BBVA Research

Market Comment | Volatility returns to financial markets

Global Financial Markets Unit
10 Sep 2015

- **S&P downgrades Brazil's credit rating to BB+ from BBB-, and the outlook on the new rating remains negative.** Even though the decision was widely expected, its timing was surprising. The decision was driven by an economic deterioration and the worsening prospects for fiscal adjustment. S&P does not rule out additional downgrades, and we expect at least one of the two other main risk agencies to also withdraw Brazil's investment grade. This downgrade increase Brazil's borrowing costs and could increase the constant outflows. (see)

- **Weak data in the US.** On labour markets, jobless claims dropped in line with expectations in the week ended 5 September (by 6K to 275K; consensus: 275K), whereas continuing claims for the week ended 29 August rose against estimates of a decrease (by 1K to 2,260K; consensus: 2,253K). On another front, the import price index declined in August more than expected (by -1.8% MoM; consensus: -1.6%). Meanwhile, wholesale inventories dropped in July by -0.1% MoM, surprising negatively (consensus: +0.3%)

- **Disappointing production data in France.** French industrial production dropped in July, providing a negative surprise to expectations (by -0.8% MoM; BBVAe: 0.0% and consensus: +0.2%), and in YoY terms it also decreased unexpectedly (by -0.8% YoY; consensus: +0.7%). Meanwhile, manufacturing production declined, surprising estimates (by -1.0% MoM and -1.3% YoY; BBVAe: 0.3% MoM, consensus: 0.4% MoM and 0.7%YoY).

- **The Bank of England leaves interest rates unchanged and shows little concern about recent global volatility.** At its meeting ending on 9 September 2015, the nine-member Monetary Policy Committee (MPC) voted 8-1 to keep the benchmark interest rate at its record-low of 0.5%. The MPC voted unanimously to maintain the size of the asset purchase programme at £375 billion. The MPC said that the UK economy remains on the correct path after the August turmoil. "Global developments do not as yet appear sufficient to alter materially the central outlook described … But the greater downside risks to the global environment merit close monitoring for any impact on domestic economic activity."

- **ECB's Praet said the QE has met central bank expectations.** ECB Chief Economist Peter Praet said "The expanded [asset purchase programme], combined with our other credit easing measures, is largely producing its desired effects." Regarding market volatility, he said that "We judge that the recent volatility in financial markets has not materially affected this picture, although close monitoring and continuous assessment are warranted from a monetary policy perspective."

- **Volatility returns to financial markets, as concerns remain about the Fed lift-off and China's**

outlook. European equity markets fell (Euro Stoxx: -0.9%, CAC: -0.9%, Ibex-35: -1.2%, DAX: -0.3%), with the Eurostox50 implied volatility ending in 32, after reaching intra-day levels of 33.5 . The Spanish Ibex-35 led the falls, dragged by the downgrade of Brazil's sovereign credit rating to junk, as Brazil represents around 20% of the EBITDA of some big companies of the index. Nonetheless, Asian markets also fell by around 2-3% (Nikkei:-2.5%, Hang Seng: -2.57%), due to worries about China's outlook and the impact of the Fed's eventual lift-off. On the other hand, US equity markets rose slightly today (S&P 500: +0.6%, Dow: +0.5%). Bond markets remained broadly flat with yields inching up in US, while they edged down in core European bonds and increased slightly among the peripherals (US10Y: +1bp, GER 10Y: -1bp, FRA 10Y: -1bp UK 10Y: -1bp, SPA 10Y: +2bp, ITA 10Y: +1bp, POR 10Y:+5bp, GRE 10Y: +5bp). In EM, the Brazilian yield surged (BRL 10Y: +42bp) after S&P downgraded the country's credit rating to junk. However, the spillover effect to other EM bond was negligible, and some yields even dropped today (COL 10Y:-4bp, MXN 10Y: -1bp). On FX markets, the USD depreciated against other major currencies (EUR: +0.24%, GBP: +0.5%). EM currencies showed a mixed performance, as currencies linked to oil prices appreciated against USD (RUB: +1.0%, COP: +1.0%), while the Brazilian peso depreciated sharply (-2.4%). Among commodities, oil prices rebounded slightly (Brent: +1.6%, WTI: +2.5%) and the copper price continued its recent rise (+0.6%).

Update 17.00 CET 10 September, 2015

Table1

BBVA Research

(Current level and changes at daily, weekly, monthly and annual frequencies)

Debt markets *(changes in bp)*

Developed Markets

US 2-yr 0,73 (-1) (6) (7)
US 5-yr 1,54 (1) (5) (1) (-12)
US 10-yr 2,28 (1) (5) (7) (4)

Japan 10-yr 0,35 (-2) (-5) (-4) (2)

GER 2-yr -0,22 (0) (2) (5) (-13)
GER 5-yr 0,04 (0) (-2) (3) (3)
GER 10-yr 0,69 (-1) (-3) (6) (15)

Belgium 10-yr 1,01 (0) (-5) (-5) (18)
France 10-yr 1,09 (-1) (3) (16) (27)
Greece 10-yr 8,5 (5) (-57) (-173) (-125)
Ireland 10-yr 1,3 (-3) (-10) (11)
Italy 10-yr 1,85 (1) (-6) (7) (-4)
Netherlands 10-yr 0,87 (-1) (-5) (8) (19)
Portugal 10-yr 2,57 (5) (0) (24) (-2)
Spain 10-yr 2,09 (2) (1) (16) (48)

Emerging Markets

Brazil 10-yr 15,34 (-92) (68) (178) (298)
Chile 10-yr 4,57 (0) (1) (2) (58)
Colombia 10-yr 6,48 (-4) (16) (115) (138)
Mexico 10-yr 6,11 (-1) (-1) (18) (28)
Peru 10-yr 7,61 (6) (18) (61) (216)

Poland 10-yr 2,97 (-1) (-1) (3) (45)
Russia 5-yr 11,72 (-7) (-3) (51) (-248)
Russia 10-yr 11,45 (-8) (-2) (49) (-156)
Turkey 10-yr 10,46 (3) (36) (109) (251)

India 10-yr 7,78 (1) (3) (2) (-11)
Indonesia 10-yr 9,23 (8) (35) (64) (141)

Country risk *(changes in bp)*

Developed Markets

10-yr sovereign spreads (against Germany)
Belgium 32 (0) (-2) (-1) (5)
France 40 (0) (6) (10) (11)
Greece 781 (8) (-54) (-179) (-140)
Ireland 81 (-3) (-6) (5) (-10)
Italy 118 (2) (-3) (11) (-19)
Netherlands 18 (0) (-1,3) (2) (4)
Portugal 187 (6) (-3,5) (18) (-27)
Spain 140 (2) (4) (10) (33)

5-yr sovereign spreads (against Germany)
Belgium 13 (1) (-8,7) (0) (-1)
France 14 (1) (1) (2) (-2)
Greece 1598 (8) (2) (-3) (465)
Ireland 30 (-2) (-1) (8) (-10)
Italy 75 (1) (-7) (9) (-19)
Netherlands 5 (0) (0,3) (0) (-3)
Portugal 124 (4) (9) (28)
Spain 62 (2) (-3) (3) (6)

2-yr sovereign spreads (against Germany)
Belgium 4 (0) (-2) (-4) (-1)
France 6 (0) (-0,1) (-1) (0)
Ireland 12 (-1) (-5) (-9) (1)
Italy 33 (1) (-4) (0) (30)
Netherlands 1 (0) (0) (-0) (-6)
Portugal 52 (0) (-9) (-11) (5)
Spain 33 (0) (-3) (-3) (-16)

5-yr sovereign CDS
5-yr CDS Belgium 36 (1) (-2) (-2) (-10)
5-yr CDS France 31 (0) (-2) (1) (-15)
5-yr CDS Germany 14 (0) (0) (-1) (-4)
5-yr CDS Greece 1571 (-71) (44) (-415) (299)
5-yr CDS Ireland 51 (1) (-2) (-1) (1)
5-yr CDS Italy 111 (2) (-3) (8) (24)
5-yr CDS Netherlands 17 (0) (-1) (0) (-4)
5-yr CDS Portugal 165 (4) (-4) (7) (-35)
5-yr CDS Spain 99 (0) (-2) (6) (2)
5-yr CDS UK 16 (0) (-1) (-3) (-4)
5-yr CDS US 16 (0) (0) (0) (0)

Emerging Markets

5-yr sovereign CDS
5-yr CDS Brazil 307 (-2) (-7) (53) (167)
5-yr CDS Chile 121 (0) (-7) (16) (27)
5-yr CDS Colombia 217 (0) (-12) (26) (77)
5-yr CDS Mexico 146 (0) (-7) (15) (43)
5-yr CDS Peru 178 (1) (-5) (23) (54)
5-yr CDS Venezuela 5987 (-59) (-846) (-5554) (1482)

5-yr CDS Poland74 (-1) (0) (5) (4)
5-yr CDS Russia 385 (-4) (-28) (16) (-111)
5-yr CDS Turkey 280 (1) (1) (36) (66)

5-yr CDS China 115 (-1) (-3) (13) (29)
5-yr CDS India 183 (-2) (-4) (0) (12)
5-yr CDS Indonesia 236 (-6) (-3) (48) (89)

Credit risk

Risk indicators *(changes in percentage except for BAA spreads, bp)*
VIX 25,76 (-1,8) (0,6) (87,9) (8)
VSTOXX 31,79 (4,4) (6,4) (55,8) (4)
EMI EFT volatility index 36 (2) (-4) (-43) (61)
Dollar/euro volatility 11,3 (-1,5) (-3,7) (11,4) (18)
EMI FX volatility index 12 (6) (2) (14) (15)
Credit spread (BAA) 314,9 (-4,1) (-4,2) (21) (68)
US bonds volatility index 65 (6) (-7) (9) (23)

Bank risk *(changes in bp)*
US banks CDS 78 (-1) (-6) (5) (8)
EMU banks CDS 91 (-3) (-5) (3) (7)
UK banks CDS 62 (-3) (-3) (8) (22)

Large Spanish banks CDS 113 (-2) (-3) (8) (36)
Medium Spanish banks CDS 158 (-5) (-7) (18) (44)

Greek banks CDS 2444 (1) (-373) (-360) (1566)
Russian banks CDS 497 (-21) (-6) (33) (-99)

Corporate risk *(changes in bps)*
US Non-financial CDS 5 (-226) (-242) (-228) (-157)
EMU Non-financial CDS 0 (-122) (-123) (-113) (-107)
UK Non-financial CDS 5 (-136) (-134) (-124) (-113)

Interbank markets *(changes in bp)*

UEM O/S spread 3m 10 (6) (6) (0) (8)
UEM O/S spread 12m 31 (6) (-1) (1) (-9)
UEM TED spread 3m 39 (6) (6,4) (2) (6)

US O/S spread 3m 12 (0) (6) (1) (-2)
US O/S spread 12m 46 (-1) (-2) (3) (12)
US TED spread 3m 31 (1) (-1) (10) (8)

Spain Ted Spread 3m 6 (1) (1,5) (2) (0)

EONIA Index -0,13 (0) (-0,6) (-1) (-27)
Euribor 3m -0,84 (0) (-0,3) (-1) (-11)
Euribor 12m 0,16 (0) (0) (-1) (-17)

Libor 3m 0,33 (0) (0) (2) (8)
Libor 12m 0,85 (0) (0) (2) (23)

Stock markets *(Changes in percentage)*

Developed Markets

Main equity indices
S&P500 1954,1 (0,6) (6,2) (-6,2) (-5)
Dow Jones 16340,8 (0,5) (-0,2) (-6,1) (-8)
Nikkei 16296,6 (-2,5) (8,8) (-11,7) (5)
FTSE 100 6777,9 (-0,8) (-0,3) (-7,3) (-6)
EuroStoxx 50 3241,9 (-4,9) (-6,9) (-16,1) (3)
IBEX9913,7 (-1,2) (-1,3) (-11,1) (-4)
DAX 10272,3 (-0,3) (-0,4) (-9) (5)
CAC4024,9 (-0,9) (-6,6) (-9,3) (8)
MIB 22012,6 (-0,5) (-6,7) (-7,1) (16)
ASE Athens 675,1 (6,9) (4) (-4,2) (-18)

Bank stocks
US banks 85,6 (0,7) (5,1) (-8,4) (-8)
JPM 62,5 (0,5) (-0,3) (-8,4) (6)
Citi 51,2 (0,6) (-1,2) (-11,2) (-5)
BoA 16 (0,9) (3,7) (-8,8) (-18)
MS 34 (0,7) (6,6) (-10,4) (-12)
GS 167 (0,7) (1) (-2,3) (-4)

UK banks 93,7 (-0,1) (-0,1) (-7,1) (-6)
HSBC 566,9 (-2,3) (0) (-12,2) (-17)
RBS 331,1 (-0,1) (-1) (-3,9) (-18)
Barclays 260,2 (-0,9) (1,1) (-6,5) (7)
Lloyds 76,3 (-0,9) (-0,8) (-5,9) (1)

EMU banks 116,5 (-0,6) (-1,4) (-9,1) (16)
BNP 56 (-0,7) (-2,2) (-6,1) (14)
Credit Agricole 11,7 (-1,3) (-2,5) (-9,6) (9)
Deutsche Bank 26,1 (-0,6) (-1,5) (-13,7) (4)
ING 13,5 (-0,8) (-0,6) (-8,6) (25)
Intesa 3,2 (0,4) (-2,2) (-7) (33)
SG 43 (-0,5) (-0,7) (-16,3) (23)
Unicredito 5,6 (-0,4) (-2,2) (-8,9) (9)

Large Spanish banks 87,3 (-1,6) (-2,3) (-15,4) (-13)
Santander 5,2 (-2,8) (-3,3) (-16,8) (-28)
BBVA 7,9 (-3,2) (-4,5) (-14,4) (1)

Medium Spanish banks 66,3 (-1) (-2,3) (-12,2) (-14)
Caixabank 3,6 (-2,1) (-2,1) (-8,6) (-17)
Popular 3,5 (-1,2) (-3) (-15,2) (-16)
Sabadell 1,7 (-2,9) (-4,1) (-16,8) (-16)
Bankinter 6,5 (-0,1) (0,3) (-8) (-3)
Bankia 1 (-6,8) (-2,6) (-11,1) (-17)

Greek banks 27,4 (5,5) (19,7) (-12,6) (-73)
Alpha Bank3,1 (5,9) (30,5) (9,9) (-69)
Piraeus Bank3,1 (8,8) (33,3) (-25,3) (-86)
National Central Bank6,6 (3,2) (12,5) (-3,9) (-59)
Eurobank Ergasias0 (7,3) (12,8) (-34,3) (-76)

Emerging Markets

Main equity indices
MSCI Latam 42258,4 (-5,9) (-8,3) (-6) (-8,8)
Bovespa (Brazil) 46972 (-1,3) (-2,7) (-6,1) (-7,9)
Mexbol 42847 (0,2) (-1) (-3,5) (-6,7)

MSCI EM Europe 4425 (0,3) (0,8) (-2,9) (-0,2)
Poland 2185 (2) (1,4) (-1,4) (-6,7)
Micex (Russia) 1718 (-0,2) (6,4) (1,2) (2)
Ise 100 (Turkey) 79847 (-0,2) (-2,8) (-9,9) (-16,2)

MSCI EM Asia 657 (0,08) (3,1) (-6,1) (-8,6)
Shanghai Composite (China) 3198 (-1,39) (1,2) (-18,6) (-1,1)
Jakarta Composite (Indonesia) 4243 (-0,1) (-2) (-8) (-17)

Bank stocks
Turkish banks 72 (-1,2) (-4,1) (-14) (-27,9)
Akbank T.A.S. 6 (-0,3) (-3,1) (-11,8) (-25,1)
Garanti 7 (-1,7) (-4) (-13,9) (-28,3)
Turkiye is Bankasi 5 (-1,5) (-5,2) (-14,4) (-32,3)

Russian banks 119 (-0,7) (0,5) (-8,5) (18,7)
Sberbank 74 (-0,8) (-0,1) (-1,2) (34,9)
VTB Bank 0,1 (-6,7) (1,3) (-2,5) (2,6)

Currencies *(in percentage, positive for dollar depreciation)*

Major currencies
EURUSD 1,123 (0,24) (1) (1,7) (-7,2)
GBPUSD 1,54 (8,5) (1,23) (-0,8) (-6,9)
USDJPY 120,72 (-0,18) (-0,54) (2,5) (-6,8)
DXY 95,87 (0,1) (0,6) (1,5) (-6,2)

Emerging markets
USDARS (Argentina) 9,35 (-0,1) (-0,4) (-1,4) (-10,4)
USDBRL (Brazil) 3,87 (-2,4) (-3,5) (-11,4) (-45,7)
USDCLP (Chile) 696,23 (-0,2) (-0,2) (-1,3) (-13,8)
USDCOP (Colombia) 3082,77 (1) (0,8) (-4,7) (-29,7)
USDMXN (Mexico) 16,93 (0) (-0,2) (-2,1) (-14,1)
USDPEN (Peru) 3,22 (0) (-0,6) (-2,1) (-8,2)
LACI 88,16 (-0,8) (-1,2) (-5,1) (-19,5)

USDPLN (Poland) 3,75 (0,3) (1) (1,3) (-5,9)
USDRUB (Russia) 67,87 (1) (-2,1) (-6,6) (-17,4)
USDTRY (Turkey) 3,04 (-0,3) (-2,5) (-8,5) (-30,8)

USDCNY (China) 6,38 (0) (-0,3) (-0,8) (-2,7)
USDINR (India) 66,43 (0) (-0,3) (-3,5) (-4,9)
USDIDR (Indonesia) 14303 (-0,5) (-1,2) (-5,3) (-15,7)
ADXY 107,29 (0,4) (-0,1) (-1,1) (-4,9)

Commodities *(change in percentage)*

Brent 48,34 (1,8) (-4,8) (-1,7) (-15,7)
WTI 45,25 (2,5) (-3,2) (5) (-15,1)
Copper 245,75 (0,8) (2,9) (5) (-13,4)
Gold 1109,94 (0,2) (-1,4) (0,1) (4,1)
CRB Index 405,18 (0) (-0,1) (-0,6) (-7,4)
CRB (food) index 355,29 (0) (0,1) (-2,1) (-3,8)
Baltic Dry Index 855 (8) (-4) (-26,4) (9,3)

Source: Bloomberg, Datastream and Haver

BBVA Research

(Current level and changes at daily, weekly, monthly and annual frequencies)

Debt markets *(changes in bp)*

Developed Markets

US 2-yr 0,73 (-1) (4) (5) (7)
US 5-yr 1,54 (1) (5) (1) (-12)
US 10-yr 2,21 (1) (5) (7) (4)

Japan 10-yr 0,35 (-2) (-5) (-4) (2)

GER 2-yr -0,22 (0) (2) (5) (-13)
GER 5-yr 0,04 (0) (-2) (3) (3)
GER 10-yr 0,69 (-1) (-3) (6) (15)

Belgium 10-yr 1,01 (0) (-5) (5) (18)
France 10-yr 1,09 (-1) (3) (16) (27)
Greece 10-yr 9,5 (5) (57) (-173) (-125)
Ireland 10-yr 1,3 (-3) (-10) (11)
Italy 10-yr 1,95 (1) (-8) (7) (4)
Netherlands 10-yr 0,97 (-1) (-5) (8) (19)
Portugal 10-yr 2,57 (5) (0) (24) (-2)
Spain 10-yr 2,09 (2) (1) (16) (48)

Emerging Markets

Brazil 10-yr 10,34 (42) (69) (-176) (-298)
Chile 10-yr 4,57 (0) (1) (2) (-58)
Colombia 10-yr 5,49 (-4) (16) (115) (138)
Mexico 10-yr 6,11 (-1) (-1) (10) (28)
Peru 10-yr 7,61 (6) (10) (81) (216)

Poland 10-yr 2,97 (-1) (-1) (3) (45)
Russia 5-yr 11,72 (-7) (-3) (151) (248)
Russia 10-yr 11,45 (-6) (-2) (49) (-158)
Turkey 10-yr 10,48 (3) (36) (159) (261)

India 10-yr 7,78 (1) (3) (-2) (-11)
Indonesia 10-yr 9,23 (9) (35) (64) (141)

Country risk *(changes in bp)*

Developed Markets

10-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 32 (0) (2) (-1) (3)
France 40 (0) (8) (10) (11)
Greece 781 (6) (-54) (-179) (-140)
Ireland 61 (-3) (-6) (5) (-10)
Italy 116 (2) (-3) (1) (-9)
Netherlands 18 (0) (-2) (2) (4)
Portugal 187 (6) (3,5) (18) (-27)
Spain 140 (2) (4) (10) (33)

5-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 13 (1) (-8,7) (0) (-1)
France 14 (1) (1) (2) (-2)
Greece 1599 (5) (2) (-2) (665)
Ireland 30 (-2) (-1) (6) (-10)
Italy 75 (1) (-1) (0) (-9)
Netherlands 5 (0) (0,3) (0) (-3)
Portugal 124 (4) (0) (9) (20)
Spain 92 (2) (3) (3) (6)

2-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 4 (0) (-2) (-4) (-1)
France 6 (0) (-0,1) (-1) (0)
Ireland 12 (-1) (-6) (-9) (1)
Italy 33 (1) (-4) (0) (30)
Netherlands 1 (0) (0) (-3) (-6)
Portugal 52 (0) (-9) (-11) (0)
Spain 33 (0) (-3) (-3) (-16)

5-yr sovereign CDS
5-yr CDS Belgium 38 (1) (-2) (-2) (-10)
5-yr CDS France 31 (0) (-2) (1) (-15)
5-yr CDS Germany 14 (0) (0) (-1) (-4)
5-yr CDS Greece 1571 (-71) (44) (-415) (290)
5-yr CDS Ireland 51 (1) (-2) (-1) (1)
5-yr CDS Italy 111 (-2) (-3) (4) (24)
5-yr CDS Netherlands 17 (0) (-1) (0) (-4)
5-yr CDS Portugal 185 (-5) (-4) (7) (-35)
5-yr CDS Spain 98 (0) (-2) (0) (2)
5-yr CDS UK 16 (0) (-1) (-3) (-4)
5-yr CDS US 16 (0) (0) (0) (0)

Emerging Markets
5-yr sovereign CDS
5-yr CDS Brazil 367 (-2) (-7) (-53) (-167)
5-yr CDS Chile 121 (0) (-7) (16) (27)
5-yr CDS Colombia 217 (0) (-2) (26) (77)
5-yr CDS Mexico 146 (0) (-7) (15) (43)
5-yr CDS Peru 170 (1) (-5) (23) (54)
5-yr CDS Venezuela 5867 (-59) (-846) (-554) (1482)

5-yr CDS Poland 74 (-1) (0) (5) (4)
5-yr CDS Russia 365 (-4) (-28) (16) (-111)
5-yr CDS Turkey 200 (1) (1) (36) (56)

5-yr CDS China 115 (-1) (-3) (13) (29)
5-yr CDS India 153 (-2) (-4) (8) (12)
5-yr CDS Indonesia 236 (-6) (-3) (48) (86)

Credit risk

Risk indicators *(changes in percentage except for BAA spreads, bp)*
VIX 25,76 (-1,8) (5,6) (57,9) (6)
VSTOXX 31,79 (4,4) (6,4) (55,8) (4)
EM EFT volatility index 36 (2) (-4) (43) (61)
Dollarieuro volatility 11,3 (-1,5) (-3,7) (11,4) (18)
EM FX volatility index 12 (0) (2) (14) (15)
Credit spread (BAA) 314,9 (-1,1) (-4,2) (21) (68)
US bonds volatility index 55 (6) (-7) (9) (23)

Bank risk *(changes in bp)*
US banks CDS 78 (-1) (-6) (5) (8)
EMU banks CDS 91 (-3) (-5) (3) (7)
UK banks CDS 62 (-3) (-3) (6) (22)

Large Spanish banks CDS 113 (-2) (-3) (6) (36)
Medium Spanish banks CDS 158 (-5) (-7) (10) (44)

Greek banks CDS 2444 (1) (-373) (-368) (1560)
Russian banks CDS 497 (-21) (-8) (33) (-96)

Corporate risk *(changes in bps)*
US Non-financial CDS 6 (-236) (-242) (-229) (-157)
EMU Non-financial CDS 0 (-122) (-123) (-113) (-107)
UK Non-financial CDS 6 (-130) (-134) (-124) (-113)

Interbank markets *(changes in bp)*

UEM O/S spread 3m 10 (0) (0) (0) (0)
UEM O/S spread 12m 31 (0) (-1) (1) (-9)
UEM TED spread 3m 36 (0) (6,4) (2) (6)

US O/S spread 3m 12 (0) (0) (1) (-2)
US O/S spread 12m 46 (-1) (-2) (0) (12)
US TED spread 3m 31 (1) (-1) (10) (9)

Spain Ted Spread 3m 6 (1) (1,5) (2) (8)

EONIA Index -0,13 (0) (-0,6) (-1) (-27)
Euribor 3m -0,04 (0) (-0,3) (-1) (-11)
Euribor 12m 0,16 (0) (0) (-1) (-17)

Libor 3m 0,33 (0) (0) (2) (8)
Libor 12m 0,85 (0) (0) (2) (23)

Stock markets *(Changes in percentage)*

Developed Markets
Main equity indices
S&P500 1954,1 (0,6) (0,2) (-6,2) (-5)
Dow Jones 16340,6 (0,5) (-0,2) (-6,1) (-8)
Nikkei 18298,6 (-2,5) (0,6) (-11,7) (5)
FTSE 100 6177,9 (-0,8) (-3,3) (-7,3) (-6)
EuroStoxx 50 3241,9 (-0,9) (-0,9) (-10,1) (0)
IBEX 9913,7 (-1,2) (-1,3) (-11,1) (-4)
DAX 10272,3 (-0,3) (-0,4) (-9) (-5)
CAC 4024,9 (-0,9) (-0,6) (-9,3) (0)
MIB 22012,6 (-0,5) (-0,7) (-7,1) (-16)
ASE Athens 675,1 (0,9) (-9) (-4,2) (-18)

Bank stocks
US banks 93,6 (0,7) (0,1) (-9,4) (-6)
JPM 62,5 (0,5) (-0,3) (-9,4) (6)
Citi 51,2 (0,6) (-1,2) (-11,2) (-5)
BoA 16 (0,9) (0,7) (-9,8) (-10)
MS 34 (0,7) (0,6) (-10,4) (-12)
GS 167 (0,7) (-1,7) (-3) (-4)

UK banks 93,7 (-1) (-9,1) (-7,1) (-6)
HSBC 566,9 (-2,3) (0) (-12,2) (-17)
RBS 331,1 (-0,1) (-1) (-3,3) (-18)
Barclays 280,2 (-0,9) (1,1) (-6,5) (7)
Lloyds 76,3 (-0,9) (-0,8) (-5,8) (1)

EMU banks 116,5 (-0,6) (-1,4) (-9,1) (16)
BNP 58 (-0,7) (-0,2) (-6,1) (14)
Credit Agricole 11,7 (-1,3) (-2,5) (-9,6) (9)
Deutsche Bank 26,1 (-0,6) (-1,5) (-13,7) (4)
ING 13,5 (-0,8) (-0,6) (-8,6) (25)
Intesa 3,2 (0,4) (-2,2) (-7) (33)
SG 43 (-0,5) (-0,7) (-10,3) (23)
Unicredito 5,8 (-0,4) (-2,2) (-8,9) (8)

Large Spanish banks 87,3 (-1,8) (-2,3) (-15,4) (-13)
Santander 5,2 (-2,6) (-3,3) (-16,8) (-28)
BBVA 7,9 (-1,2) (-1,5) (-14,4) (1)

Medium Spanish banks 86,3 (-1) (-2,3) (-12,2) (-14)
Caixabank 3,6 (-2,1) (-2,1) (-9,6) (-17)
Popular 3,5 (-1,2) (-3) (-15,2) (-16)
Sabadell 1,7 (-4,9) (-4,1) (-16,8) (-16)
Bankinter 6,5 (-0,1) (0,3) (-9) (-3)
Bankia 1 (-0,6) (-2,8) (-11,1) (-17)

Greek banks 27,4 (5,5) (19,7) (-12,6) (-73)
Alpha Bank 1 (5,9) (30,9) (9,9) (-69)
Piraus Bank 0,1 (6,8) (33,3) (-25,3) (-86)
National Central Bank 0,6 (3,2) (12,5) (-3,9) (-69)
Eurobank Ergasiaad 0 (7,3) (12,8) (-34,3) (-76)

Emerging Markets
Main equity indices
MSCI Latam 63250 (-0,59) (-0,3) (-6,8)
Ibovespa (Brazil) 46872 (-1,3) (-2,7) (-6,1) (-7,9)
Mexbol 42847 (0,2) (-1) (-3,5) (-0,7)

MSCI EM Europe 4425 (0,3) (0,8) (-2,9) (-0,2)
Poland 2165 (2,1) (-1,4) (-1,6) (-5,7)
Micex (Russia) 1716 (-0,2) (0,4) (1,2) (23)
Ise 100 (Turkey) 71847 (-0,2) (-2,9) (-8,9) (-16,2)

MSCI EM Asia 657,0 (0,0) (3,1) (-6,1) (-8,6)
Shanghai Composite (China) 3198 (-1,39) (1,2) (-18,6) (-1,1)
Jakarta Composite (Indonesia) 4343 (-0,1) (-2) (-9) (-17)

Bank stocks
Turkish banks 72 (-1,2) (-4,1) (-14) (-27,9)
Akbank T.A.S. 6 (-0,3) (-3,1) (-13,6) (-25,1)
Garanti 7 (-1,7) (-4) (-13,9) (-28,3)
Turkiye Is Bankasi 5 (-1,5) (-5,2) (-14,4) (-32,3)

Russian banks 119 (-0,7) (0,5) (-4,5) (-18,7)
Sberbank 74 (-0,8) (-0,1) (1,2) (34,9)
VTB Bank 0,1 (-6,7) (1,3) (-2,5) (2,6)

Currencies *(in percentage, positive for dollar depreciation)*

Developed Markets
EURUSD 1,123 (0,24) (1) (1,7) (-7,2)
GBPUSD 1,54 (0,5) (1,23) (-9,8) (-6,9)
USDJPY 120,72 (-0,18) (-0,54) (0,5) (-0,8)
DXY 95,87 (0,1) (0,6) (1,5) (-6,2)

Emerging Markets
USDARS (Argentina) 9,35 (-0,1) (-0,4) (-1,4) (-10,4)
USDBRL (Brazil) 3,87 (-2,4) (-3,5) (-11,4) (-45,7)
USDCLP (Chile) 666,23 (-0,2) (-0,2) (-1,3) (-13,8)
USDCOP (Colombia) 3082,77 (1) (0,8) (-4,7) (-29,7)
USDMXN (Mexico) 16,83 (0) (-0,2) (-3,1) (-14,1)
USDPEN (Peru) 3,22 (0) (-0,6) (-0,1) (-6,2)
LACI 66,16 (-0,8) (-1,2) (-5,1) (-19,5)

USDPLN (Poland) 3,73 (0,3) (1) (1,3) (-5,9)
USDRUB (Russia) 67,87 (11,2) (11,6) (6,6) (-17,4)
USDTRY (Turkey) 3,04 (-0,3) (-2,5) (-8,5) (-38,6)

USDCNY (China) 6,38 (0) (-0,3) (-0,8) (-2,7)
USDINR (India) 66,43 (0) (-0,2) (-3,5) (-4,9)
USDIDR (Indonesia) 14333 (-0,5) (-1,2) (-5,3) (-15,7)
ADXY 107,29 (0,4) (-0,1) (-1,1) (-4,9)

Commodities *(change in percentage)*

Brent 48,34 (1,6) (-4,6) (-1,7) (-15,7)
WTI 45,25 (2,5) (-3,2) (0,5) (-15,1)
Copper 245,75 (0,6) (2,6) (5) (-13,4)
Gold 1109,94 (0,2) (-1,4) (0,1) (-6,1)
CRB Index 405,18 (0) (-0,1) (-0,6) (-7,4)
CRB (food) index 355,29 (0) (0,1) (-2,1) (-3,8)
Baltic Dry Index 855 (6) (-4) (-28,4) (9,3)

Source: Bloomberg, Datastream and Haver

(Current level and changes at daily, weekly, monthly and annual frequencies)

Debt markets *(changes in bp)*

Developed Markets

US 2-yr 0,73 (-1) (4) (5) (7)
US 5-yr 1,54 (1) (5) (1) (-12)
US 10-yr 2,21 (1) (5) (7) (4)

Japan 10-yr 0,35 (-2) (-5) (-4) (2)

GER 2-yr -0,22 (0) (2) (5) (-13)
GER 5-yr 0,04 (0) (-2) (3) (3)
GER 10-yr 0,69 (-1) (-3) (6) (15)

Belgium 10-yr 1,01 (0) (-5) (5) (18)
France 10-yr 1,09 (-1) (2) (16) (27)
Greece 10-yr 8,5 (5) (57) (-173) (-125)
Ireland 10-yr 1,3 (-3) (-16) (11)
Italy 10-yr 1,95 (1) (-6) (7) (4)
Netherlands 10-yr 0,97 (-1) (-5) (8) (19)
Portugal 10-yr 2,57 (5) (8) (24) (-12)
Spain 10-yr 2,09 (2) (1) (16) (48)

Emerging Markets

Brazil 10-yr 15,34 (42) (60) (-176) (298)
Chile 10-yr 4,57 (0) (1) (2) (58)
Colombia 10-yr 5,46 (-4) (16) (115) (138)
Mexico 10-yr 6,11 (-1) (-1) (10) (28)
Peru 10-yr 7,61 (6) (18) (81) (216)

Poland 10-yr 2,97 (-1) (-1) (3) (45)
Russia 5-yr 11,72 (-7) (-3) (51) (-248)
Russia 10-yr 11,45 (-6) (-2) (48) (-156)
Turkey 10-yr 10,48 (3) (36) (109) (281)

India 10-yr 7,78 (1) (3) (-2) (-11)
Indonesia 10-yr 9,23 (9) (35) (64) (141)

Country risk *(changes in bp)*

Developed Markets

10-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 32 (0) (-2) (-1) (5)
France 40 (0) (6) (10) (11)
Greece 791 (8) (-54) (-179) (-148)
Ireland 81 (-3) (-45) (5) (-10)
Italy 116 (2) (-3) (11) (-19)
Netherlands 18 (0) (-4) (3) (2) (4)
Portugal 187 (8) (3,5) (18) (-27)
Spain 140 (2) (4) (10) (33)

5-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 13 (1) (4,7) (6) (-1)
France 14 (1) (1) (2) (-2)
Greece 1598 (8) (2) (-3) (465)
Ireland 30 (-2) (-1) (6) (-10)
Italy 75 (1) (-7) (0) (-19)
Netherlands 5 (0) (0,3) (0) (-3)
Portugal 124 (4) (8) (8) (-28)
Spain 92 (2) (-3) (3) (6)

2-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 4 (0) (-2) (-4) (-1)
France 6 (0) (-2) (-1) (-1) (0)
Ireland 12 (-1) (-5) (-9) (1)
Italy 33 (1) (-4) (0) (-26)
Netherlands 1 (0) (-0) (-5) (-4)
Portugal 52 (0) (-9) (-11) (0)
Spain 33 (0) (-3) (-3) (-16)

5-yr sovereign CDS
5-yr CDS Belgium 38 (1) (-2) (-2) (-10)
5-yr CDS France 31 (0) (-2) (1) (-5)
5-yr CDS Germany 14 (0) (0) (-1) (-4)
5-yr CDS Greece 1571 (-77) (-94) (-415) (290)
5-yr CDS Ireland 51 (1) (-2) (-1) (1)
5-yr CDS Italy 111 (-2) (-3) (-6) (24)
5-yr CDS Netherlands 17 (0) (-1) (0) (-4)
5-yr CDS Portugal 189 (-8) (-4) (7) (-35)
5-yr CDS Spain 90 (0) (-2) (6) (2)
5-yr CDS UK 16 (0) (-1) (-3) (-4)
5-yr CDS US 16 (0) (0) (0) (0)

Emerging Markets

5-yr sovereign CDS
5-yr CDS Brazil 367 (2) (-7) (-53) (167)
5-yr CDS Chile 121 (0) (-7) (16) (27)
5-yr CDS Colombia 217 (0) (-2) (26) (77)
5-yr CDS Mexico 146 (0) (-7) (15) (43)
5-yr CDS Peru 179 (1) (-5) (23) (54)
5-yr CDS Venezuela 5987 (-59) (-646) (-554) (1482)

5-yr CDS Poland 74 (-1) (0) (5) (4)
5-yr CDS Russia 365 (-4) (-26) (16) (-111)
5-yr CDS Turkey 280 (1) (1) (36) (68)

5-yr CDS China 115 (-1) (-3) (13) (29)
5-yr CDS India 183 (-2) (-4) (0) (12)
5-yr CDS Indonesia 236 (-8) (-3) (48) (80)

Credit risk

Risk indicators *(changes in percentage except for BAA spreads, bp)*
VIX 25,76 (-1,8) (6,6) (37,9) (6)
VSTOXX 31,79 (4,4) (6,4) (35,6) (4)
EM EFT volatility Index 36 (2) (-4) (43) (61)
Dollar/euro volatility 11,3 (-1,5) (-3,7) (11,4) (16)
EM FX volatility index 12 (0) (2) (14) (15)
Credit spread (BAA) 214,9 (-1,1) (-4,2) (21) (68)
US bonds volatility index 85 (0) (-7) (9) (23)

Bank risk *(changes in bp)*
US banks CDS 76 (-1) (-6) (5) (8)
EMU banks CDS 91 (-3) (-5) (3) (7)
UK banks CDS 62 (-3) (3) (8) (22)

Large Spanish banks CDS 113 (-2) (-3) (6) (36)
Medium Spanish banks CDS 158 (-5) (-7) (10) (64)

Greek banks CDS 2444 (11) (-373) (-360) (1560)
Russian banks CDS 497 (-21) (-6) (33) (-60)

Corporate risk *(changes in bps)*
US Non-financial CDS 0 (-236) (-242) (-220) (-157)
EMU Non-financial CDS 0 (-122) (-123) (-113) (-107)
UK Non-financial CDS 0 (-130) (-134) (-124) (-113)

Interbank markets *(changes in bp)*

UEM Ir OIS spread 3m 16 (0) (0) (0) (0)
UEM OIS spread 12m 31 (0) (-1) (1) (-9)
UEM TED spread 3m 30 (0) (8,4) (2) (6)

US OIS spread 3m 12 (0) (0) (1) (-2)
US OIS spread 12m 46 (-1) (-2) (3) (12)
US TED spread 3m 31 (1) (-1) (10) (9)

Spain Ted Spread 3m 6 (1) (1,5) (2) (0)

EONIA Index -0,13 (0) (-0,6) (-1) (-27)
Euribor 3m -0,04 (0) (-0,3) (-1) (-11)
Euribor 12m 0,16 (0) (0) (-4) (-17)

Libor 3m 0,33 (0) (0) (2) (8)
Libor 12m 0,85 (0) (0) (2) (23)

Stock markets *(Changes in percentage)*

Developed Markets

Main equity indices
S&P500 1954,1 (0,6) (6,2) (-6,2) (-5)
Dow Jones 16346,8 (0,5) (-0,2) (-6,1) (-8)
Nikkei 18299,6 (-2,5) (0,6) (-11,7) (5)
FTSE 100 6177,9 (-0,8) (-4,3) (-7,3) (-6)
EuroStoxx 50 3241,9 (-0,9) (-9,9) (-10,1) (3)
IBEX 9913,7 (-1,2) (-1,3) (-11,1) (-4)
DAX 10272,3 (-0,3) (-0,4) (-9) (8)
CAC40 4 (-0,9) (-8,8) (-8,3) (8)
MIB 22012,6 (-0,5) (-8,7) (-7,1) (16)
ASE Athens 675,1 (8,9) (-9) (-4,2) (-18)

Bank stocks
US banks 93,6 (0,7) (8,1) (-9,4) (-6)
JPM 62,5 (0,5) (-0,3) (-5,4) (8)
Citi 51,2 (0,6) (-1,2) (-11,2) (-5)
BoA 16 (0,9) (0,7) (-8,6) (-10)
MS 34 (0,7) (0,6) (-16,4) (-12)
GS 187 (0,7) (1) (-7,3) (-4)

UK banks 93,7 (-1) (-0,1) (-2,1) (-6)
HSBC 596,9 (-2,3) (8) (-12,2) (-17)
RBS 331,1 (-0,1) (-1) (-3,9) (-16)
Barclays 286,2 (-0,9) (1,1) (-6,5) (7)
Lloyds 76,3 (-0,9) (-0,8) (-5,8) (1)

EMU banks 116,5 (-0,6) (-1,4) (-9,1) (16)
BNP 56 (-0,7) (-0,2) (-6,1) (14)
Credit Agricole 11,7 (-1,3) (-2,5) (-9,6) (-17)
Deutsche Bank 26,1 (-0,6) (-1,5) (-13,7) (4)
ING 13,5 (-0,8) (-0,6) (-8,6) (25)
Intesa 3,2 (0,4) (-2,2) (-7) (33)
SG 43 (-0,5) (-0,7) (-16,3) (23)
Unicredito 5,6 (-0,4) (-2,2) (-8,9) (8)

Large Spanish banks 87,3 (-1,8) (-2,3) (-15,4) (-13)
Santander 5,2 (-2,6) (-3,3) (-16,8) (-26)
BBVA 7,9 (-1,2) (-1,5) (-14,4) (1)

Medium Spanish banks 86,3 (-1) (-2,3) (-12,2) (-14)
Caixabank 3,6 (-2,1) (-2,1) (-9,6) (-17)
Popular 3,5 (-1,2) (-3) (-15,2) (-16)
Sabadell 1,7 (-0,9) (-4,1) (-16,8) (-16)
Bankinter 6,5 (-0,1) (0,3) (-8) (-3)
Bankia 1 (-0,6) (-2,8) (-11,1) (-17)

Greek banks 27,4 (6,5) (19,7) (-12,6) (-73)
Alpha Bank 1 (6,9) (38,9) (8,9) (-69)
Piraus Bank 0,1 (8,8) (33,3) (-25,3) (-88)
National Central Bank 6,6 (3,2) (12,5) (-3,9) (-69)
Eurobank Ergasias 0 (7,3) (12,8) (-34,3) (-76)

Emerging Markets

Main equity indices
MSCI Latam 62259 (-8,59) (-8,3) (-6) (-8,8)
Bovespa (Brazil) 46072 (-5,3) (-2,7) (-6,1) (-7,9)
Mexbol 42847 (0,2) (-1) (-3,5) (-8,7)

MSCI EM Europe 4425 (0,3) (0,8) (-2,9) (-6,2)
Poland 2185 (2,1) (-1,1) (-5,7)
Micex (Russia) 1718 (-0,2) (0,4) (1,2) (23)
Ise 100 (Turkey) 71847 (-6,2) (-2,9) (-8,9) (-16,2)

MSCI EM Asia 857 (0,08) (3,1) (-6,1) (-8,6)
Shanghai Composite (China) 3198 (-1,39) (1,2) (-18,6) (-1,1)
Jakarta Composite (Indonesia) 4543 (-0,1) (-2) (-6) (-17)

Bank stocks
Turkish banks 72 (-1,2) (-4,1) (-14) (-27,9)
Akbank T.A.S. 8 (-0,3) (-3,1) (-13,6) (-25,1)
Garanti 7 (-1,7) (-4) (-13,9) (-26,3)
Turkiye Is Bankasi 5 (-1,5) (-5,2) (-14,4) (-32,3)

Russian banks 119 (-4,7) (8,5) (-5,5) (18,7)
Sberbank 74 (-0,8) (-0,1) (1,2) (24,9)
VTB Bank 0,1 (-6,7) (1,3) (-2,5) (2,6)

Currencies *(in percentage, positive for dollar depreciation)*

Developed Markets

EUR/USD 1,123 (0,24) (1) (1,7) (-7,2)
GBP/USD 1,54 (0,5) (1,23) (-0,8) (-8,9)
USD/JPY 120,72 (-0,18) (-0,54) (-0,5) (-8,8)
DXY 95,87 (0,1) (0,6) (1,5) (-6,2)

Emerging Markets

USD/ARS (Argentina) 9,35 (-0,1) (-0,4) (-1,4) (-10,4)
USD/BRL (Brazil) 3,87 (-2,4) (-3,5) (-11,6) (-45,7)
USD/CLP (Chile) 699,23 (-2,2) (-0,2) (-1,3) (-13,8)
USD/COP (Colombia) 3082,77 (1) (0,8) (-4,7) (-29,7)
USD/MXN (Mexico) 16,83 (0) (-0,2) (-3,1) (-14,1)
USD/PEN (Peru) 3,22 (0) (-0,6) (-0,1) (-6,2)
LAC I 66,16 (-0,8) (-1,2) (-5,1) (-19,5)

USD/PLN (Poland) 3,75 (0,3) (1) (1,3) (-5,9)
USD/RUB (Russia) 67,87 (1) (-2,1) (-5,8) (-17,4)
USD/TRY (Turkey) 3,04 (-0,3) (-2,5) (-8,5) (-30,6)

USD/CNY (China) 6,38 (0) (-0,3) (-0,8) (-2,7)
USD/INR (India) 66,43 (0) (-0,3) (-3,5) (-4,9)
USD/IDR (Indonesia) 14333 (-0,5) (-1,2) (-5,3) (-15,7)
ADXI 107,29 (0,4) (-0,1) (-1,1) (-4,9)

Commodities *(change in percentage)*

Brent 46,34 (0,6) (-4,6) (-1,7) (-15,7)
WTI 45,25 (2,5) (-3,2) (0,5) (-15,1)
Copper 245,75 (0,6) (2,8) (5) (-13,4)
Gold 1309,94 (0,2) (-1,4) (8,1) (4,1)
CRB Index 465,16 (0) (-0,1) (-0,6) (-7,4)
CRB (food) Index 355,29 (0) (0,1) (-2,1) (-3,8)
Baltic Dry Index 855 (0) (-4) (-26,4) (9,3)

Source: Bloomberg, Datastream and Haver

BBVA Research

(Current level and changes at daily, weekly, monthly and annual frequencies)

Debt markets *(changes in bp)*

Developed Markets

US 2-yr 0,73 (-1) (4) (5) (7)
US 5-yr 1,54 (1) (5) (1) (-12)
US 10-yr 2,21 (1) (5) (7) (4)

Japan 10-yr 0,35 (-2) (-5) (-4) (2)

GER 2-yr -0,22 (0) (2) (5) (-13)
GER 5-yr 0,04 (0) (-2) (3) (3)
GER 10-yr 0,69 (-1) (-3) (6) (15)

Belgium 10-yr 1,01 (0) (-5) (5) (18)
France 10-yr 1,09 (-1) (3) (16) (27)
Greece 10-yr 9,5 (5) (57) (-173) (-125)
Ireland 10-yr 1,3 (-3) (-10) (11)
Italy 10-yr 1,85 (1) (-8) (7) (4)
Netherlands 10-yr 0,97 (-1) (-5) (8) (19)
Portugal 10-yr 2,57 (5) (0) (24) (-2)
Spain 10-yr 2,09 (2) (1) (16) (48)

Emerging Markets

Brazil 10-yr 10,34 (42) (69) (-176) (-298)
Chile 10-yr 4,57 (0) (1) (2) (-58)
Colombia 10-yr 5,49 (-4) (16) (115) (138)
Mexico 10-yr 6,11 (-1) (-1) (10) (28)
Peru 10-yr 7,61 (6) (10) (81) (216)

Poland 10-yr 2,97 (-1) (-1) (3) (45)
Russia 5-yr 11,72 (-7) (-3) (151) (248)
Russia 10-yr 11,45 (-6) (-2) (49) (-158)
Turkey 10-yr 10,48 (3) (36) (159) (261)

India 10-yr 7,78 (1) (3) (-2) (-11)
Indonesia 10-yr 9,23 (9) (35) (64) (141)

Country risk *(changes in bp)*

Developed Markets

10-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 32 (0) (2) (-1) (3)
France 40 (0) (8) (10) (11)
Greece 781 (6) (-54) (-179) (-140)
Ireland 61 (-3) (-6) (5) (-10)
Italy 116 (2) (-3) (1) (-9)
Netherlands 18 (0) (-2) (2) (4)
Portugal 187 (6) (-3,5) (18) (-27)
Spain 140 (2) (4) (10) (33)

5-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 13 (1) (-0,7) (0) (-1)
France 14 (1) (1) (2) (-2)
Greece 1599 (5) (2) (-2) (665)
Ireland 30 (-2) (-1) (6) (-10)
Italy 75 (1) (-1) (0) (-9)
Netherlands 5 (0) (0,3) (0) (-3)
Portugal 124 (4) (0) (9) (20)
Spain 92 (2) (3) (3) (8)

2-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 4 (0) (-2) (-4) (-1)
France 6 (0) (-0,1) (-1) (0)
Ireland 12 (-1) (-6) (-9) (1)
Italy 33 (1) (-4) (0) (30)
Netherlands 1 (0) (0) (-0,5) (-6)
Portugal 52 (0) (-9) (-11) (0)
Spain 33 (0) (-3) (-3) (-16)

5-yr sovereign CDS
5-yr CDS Belgium 38 (1) (-2) (-2) (-10)
5-yr CDS France 31 (0) (-2) (1) (-15)
5-yr CDS Germany 14 (0) (0) (-1) (-4)
5-yr CDS Greece 1571 (-71) (44) (-415) (290)
5-yr CDS Ireland 51 (1) (-2) (-1) (1)
5-yr CDS Italy 111 (-2) (-3) (4) (24)
5-yr CDS Netherlands 17 (0) (-1) (0) (-4)
5-yr CDS Portugal 185 (-5) (-4) (7) (-35)
5-yr CDS Spain 98 (0) (-2) (0) (2)
5-yr CDS UK 16 (0) (-1) (-3) (-4)
5-yr CDS US 16 (0) (0) (0) (0)

Emerging Markets
5-yr sovereign CDS
5-yr CDS Brazil 367 (-2) (-7) (-53) (-167)
5-yr CDS Chile 121 (0) (-7) (16) (27)
5-yr CDS Colombia 217 (0) (-2) (26) (77)
5-yr CDS Mexico 146 (0) (-7) (15) (43)
5-yr CDS Peru 170 (1) (-5) (23) (54)
5-yr CDS Venezuela 5867 (-59) (-846) (-554) (1482)

5-yr CDS Poland 74 (-1) (0) (5) (4)
5-yr CDS Russia 365 (-4) (-28) (16) (-111)
5-yr CDS Turkey 200 (1) (1) (36) (56)

5-yr CDS China 115 (-1) (-3) (13) (29)
5-yr CDS India 153 (-2) (-4) (8) (12)
5-yr CDS Indonesia 236 (-6) (-3) (48) (66)

Credit risk

Risk indicators *(changes in percentage except for BAA spreads, bp)*
VIX 25,76 (-1,8) (5,6) (57,9) (6)
VSTOXX 31,79 (4,4) (6,4) (55,8) (4)
EM EFT volatility index 36 (2) (-4) (43) (61)
Dollarieuro volatility 11,3 (-1,5) (-3,7) (11,4) (18)
EM FX volatility index 12 (0) (2) (14) (15)
Credit spread (BAA) 214,9 (-1,1) (-4,2) (21) (68)
US bonds volatility index 55 (6) (-7) (9) (23)

Bank risk *(changes in bp)*
US banks CDS 78 (-1) (-6) (5) (8)
EMU banks CDS 91 (-3) (-5) (3) (7)
UK banks CDS 62 (-3) (-3) (6) (22)

Large Spanish banks CDS 113 (-2) (-3) (6) (36)
Medium Spanish banks CDS 158 (-5) (-7) (10) (44)

Greek banks CDS 2444 (1) (-373) (-368) (1560)
Russian banks CDS 497 (-21) (-8) (33) (-96)

Corporate risk *(changes in bps)*
US Non-financial CDS 6 (-236) (-242) (-229) (-157)
EMU Non-financial CDS 6 (-122) (-123) (-113) (-167)
UK Non-financial CDS 6 (-136) (-134) (-124) (-113)

Interbank markets *(changes in bp)*

UEM O/S spread 3m 10 (0) (0) (0) (0)
UEM O/S spread 12m 31 (0) (-1) (1) (-9)
UEM TED spread 3m 36 (0) (6,4) (2) (6)

US O/S spread 3m 12 (0) (0) (1) (-2)
US O/S spread 12m 46 (-1) (-2) (0) (12)
US TED spread 3m 31 (1) (-1) (10) (9)

Spain Ted Spread 3m 6 (1) (1,5) (2) (8)

EONIA Index -0,13 (0) (-0,6) (-1) (-27)
Euribor 3m -0,04 (0) (-0,3) (-1) (-11)
Euribor 12m 0,16 (0) (0) (-1) (-17)

Libor 3m 0,33 (0) (0) (2) (8)
Libor 12m 0,85 (0) (0) (2) (23)

Stock markets *(Changes in percentage)*

Developed Markets
Main equity indices
S&P500 1954,1 (0,6) (0,2) (-6,2) (-5)
Dow Jones 16340,6 (0,5) (-0,2) (-6,1) (-8)
Nikkei 18298,6 (-2,5) (0,6) (-11,7) (5)
FTSE 100 6177,9 (-0,8) (-3,3) (-7,3) (-6)
EuroStoxx 50 3241,9 (-0,9) (-0,9) (-10,1) (0)
IBE 9913,7 (-1,2) (-1,3) (-11,1) (-4)
DAX 10272,3 (-0,3) (-6,4) (-9) (-5)
CAC 4624,9 (-0,9) (-0,6) (-9,3) (0)
MIB 22012,6 (-0,5) (-0,7) (-7,1) (-16)
ASE Athens 675,1 (0,9) (-9) (-4,2) (-18)

Bank stocks
US banks 93,6 (0,7) (0,1) (-9,4) (-6)
JPM 62,5 (0,5) (-0,3) (-9,4) (6)
Citi 51,2 (0,6) (-1,2) (-11,2) (-5)
BoA 16 (0,9) (0,7) (-9,8) (-10)
MS 34 (0,7) (0,6) (-10,4) (-12)
GS 167 (0,7) (1) (-7,3) (-4)

UK banks 93,7 (-1) (-9,1) (-7,1) (-6)
HSBC 566,9 (-2,3) (0) (-12,2) (-17)
RBS 331,1 (-0,1) (-1) (-3,3) (-18)
Barclays 280,2 (-0,9) (1,1) (-6,5) (7)
Lloyds 76,3 (-0,9) (-0,8) (-5,8) (1)

EMU banks 116,5 (-0,6) (-1,4) (-9,1) (16)
BNP 58 (-0,7) (-0,2) (-6,1) (14)
Credit Agricole 11,7 (-1,3) (-2,5) (-9,6) (9)
Deutsche Bank 26,1 (-0,6) (-1,5) (-13,7) (4)
ING 13,5 (-0,8) (-0,6) (-8,6) (25)
Intesa 3,2 (0,4) (-2,2) (-7) (33)
SG 43 (-0,5) (-0,7) (-10,3) (23)
Unicredito 5,8 (-0,4) (-2,2) (-8,9) (8)

Large Spanish banks 87,3 (-1,8) (-2,3) (-15,4) (-13)
Santander 5,2 (-2,6) (-3,3) (-16,8) (-28)
BBVA 7,9 (-1,2) (-1,5) (-14,4) (1)

Medium Spanish banks 86,3 (-1) (-2,3) (-12,2) (-14)
Caixabank 3,6 (-2,1) (-2,1) (-9,6) (-17)
Popular 3,5 (-1,2) (-3) (-15,2) (-16)
Sabadell 1,7 (-4,9) (-4,1) (-16,8) (-16)
Bankinter 6,5 (-0,1) (0,3) (-9) (-3)
Bankia 1 (-0,4) (-2,8) (-11,1) (-17)

Greek banks 27,4 (5,5) (19,7) (-12,6) (-73)
Alpha Bank 1 (5,9) (30,9) (9,9) (-69)
Piraus Bank 1 (6,8) (33,3) (-25,3) (-86)
National Central Bank 0,6 (3,2) (12,5) (-3,9) (-69)
Eurobank Ergasiaad (7,3) (12,8) (-34,3) (-76)

Emerging Markets
Main equity indices
MSCI Latam 63250 (-0,59) (-0,3) (-6,8)
Ibovespa (Brazil) 46872 (-1,3) (-2,7) (-6,1) (-7,9)
Mexbol 42847 (0,2) (-1) (-3,5) (-0,7)

MSCI EM Europe 445 (0,3) (0,8) (-2,9) (-0,2)
Poland 2165 (2) (1,4) (-1,4) (-6,7)
Micex (Russia) 1716 (-0,2) (0,4) (1,2) (23)
Ise 100 (Turkey) 71847 (-0,2) (-2,9) (-8,9) (-16,2)

MSCI EM Asia 657 (0,00) (3,1) (4,1) (-8,6)
Shanghai Composite (China) 3198 (-1,39) (1,2) (-18,6) (-1,1)
Jakarta Composite (Indonesia) 4343 (-0,1) (-2) (-9) (-17)

Bank stocks
Turkish banks 72 (-1,2) (-4,1) (-14) (-27,9)
Akbank T.A.S. 6 (-0,3) (-3,1) (-13,6) (25,1)
Garanti 7 (-1,7) (-4) (-13,9) (-28,3)
Turkiye Is Bankasi 5 (-1,5) (-5,2) (-14,4) (-32,3)

Russian banks 119 (-0,7) (0,5) (-4,5) (18,7)
Sberbank 74 (-0,8) (-0,1) (1,2) (34,9)
VTB Bank 0,1 (-8,7) (1,3) (-2,5) (2,6)

Currencies *(in percentage, positive for dollar depreciation)*

Developed Markets
EURUSD 1,123 (0,24) (1) (1,7) (-7,2)
GBPUSD 1,54 (0,5) (1,23) (-9,8) (-6,9)
USDJPY 120,72 (-0,18) (-0,54) (0,5) (-0,8)
DXY 95,87 (0,1) (0,6) (1,5) (-6,2)

Emerging Markets
USDARS (Argentina) 9,35 (-0,1) (-0,4) (-1,4) (-10,4)
USDBRL (Brazil) 3,87 (-2,4) (-3,5) (-11,4) (-45,7)
USDCLP (Chile) 666,23 (-0,2) (-0,2) (-1,3) (-13,8)
USDCOP (Colombia) 3082,77 (1) (0,8) (-4,7) (-29,7)
USDMXN (Mexico) 16,83 (0) (-0,2) (-3,1) (-14,1)
USDPEN (Peru) 3,22 (0) (-0,6) (-0,1) (-6,2)
LACI 66,16 (-0,8) (-1,2) (-5,1) (-19,5)

USDPLN (Poland) 3,73 (0,3) (1) (1,3) (-5,9)
USDRUB (Russia) 67,87 (1) (-2,1) (-5,8) (-17,4)
USDTRY (Turkey) 3,04 (-0,3) (-2,5) (-8,5) (-38,6)

USDCNY (China) 6,38 (0) (-0,3) (-0,8) (-2,7)
USDINR (India) 66,43 (0) (-0,2) (-3,5) (-4,9)
USDIDR (Indonesia) 14333 (-0,5) (-1,2) (-5,3) (-15,7)
ADXY 107,29 (0,4) (-0,1) (-1,1) (-4,9)

Commodities *(change in percentage)*

Brent 48,34 (1,6) (-4,6) (-1,7) (-15,7)
WTI 45,25 (2,5) (-3,2) (0,5) (-15,1)
Copper 245,75 (0,6) (2,6) (5) (-13,4)
Gold 1109,94 (0,2) (-1,4) (0,1) (-6,1)
CRB Index 405,18 (0) (-0,1) (-0,6) (-7,4)
CRB (food) index 355,29 (0) (0,1) (-2,1) (-3,8)
Baltic Dry Index 855 (6) (-4) (-28,4) (9,3)

Source: Bloomberg, Datastream and Haver

(Current level and changes at daily, weekly, monthly and annual frequencies)

Debt markets *(changes in bp)*

Developed Markets

US 2-yr 0,73 (-1) (4) (5) (7)
US 5-yr 1,54 (1) (5) (1) (-12)
US 10-yr 2,21 (1) (5) (7) (4)

Japan 10-yr 0,35 (-2) (-5) (-4) (2)

GER 2-yr -0,22 (0) (2) (5) (-13)
GER 5-yr 0,04 (0) (-2) (3) (3)
GER 10-yr 0,69 (-1) (-3) (6) (15)

Belgium 10-yr 1,01 (0) (-5) (5) (18)
France 10-yr 1,09 (-1) (0) (16) (27)
Greece 10-yr 8,5 (5) (57) (-173) (-125)
Ireland 10-yr 1,3 (-3) (-16) (11)
Italy 10-yr 1,95 (1) (-6) (7) (4)
Netherlands 10-yr 0,97 (-1) (-5) (8) (19)
Portugal 10-yr 2,57 (5) (8) (24) (-12)
Spain 10-yr 2,09 (2) (1) (16) (48)

Emerging Markets

Brazil 10-yr 15,34 (42) (60) (-176) (298)
Chile 10-yr 4,57 (0) (1) (2) (58)
Colombia 10-yr 5,46 (-4) (16) (115) (138)
Mexico 10-yr 6,11 (-1) (-1) (10) (28)
Peru 10-yr 7,61 (6) (18) (81) (216)

Poland 10-yr 2,97 (-1) (-1) (3) (45)
Russia 5-yr 11,72 (-7) (-3) (51) (-248)
Russia 10-yr 11,45 (-6) (-2) (48) (-156)
Turkey 10-yr 10,48 (3) (36) (109) (281)

India 10-yr 7,78 (1) (3) (-2) (-11)
Indonesia 10-yr 9,23 (9) (35) (64) (-141)

Country risk *(changes in bp)*

Developed Markets

10-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 32 (0) (-2) (-1) (5)
France 40 (0) (6) (10) (11)
Greece 791 (8) (-54) (-179) (-148)
Ireland 81 (-3) (-45) (5) (-10)
Italy 116 (2) (-3) (1) (-19)
Netherlands 18 (0) (-4) (-3) (2) (4)
Portugal 187 (8) (3,5) (18) (-27)
Spain 140 (2) (4) (10) (33)

5-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 13 (1) (4,7) (6) (-1)
France 14 (1) (1) (2) (-2)
Greece 1598 (8) (2) (-3) (465)
Ireland 30 (-2) (-1) (6) (-10)
Italy 75 (1) (-7) (0) (-19)
Netherlands 5 (0) (0,3) (0) (-3)
Portugal 124 (4) (8) (8) (-28)
Spain 92 (2) (-3) (3) (6)

2-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 4 (0) (-2) (-4) (-1)
France 6 (0) (-2) (-1) (-1) (0)
Ireland 12 (-1) (-5) (-9) (1)
Italy 33 (1) (-4) (0) (-26)
Netherlands 1 (0) (0) (-5) (-4)
Portugal 52 (0) (-9) (-11) (0)
Spain 33 (0) (-3) (-3) (-16)

5-yr sovereign CDS
5-yr CDS Belgium 38 (1) (-2) (-2) (-10)
5-yr CDS France 31 (0) (-2) (1) (-11)
5-yr CDS Germany 14 (0) (0) (-1) (-4)
5-yr CDS Greece 1571 (-77) (-94) (-415) (290)
5-yr CDS Ireland 51 (1) (-2) (-1) (1)
5-yr CDS Italy 111 (-2) (-3) (-6) (-24)
5-yr CDS Netherlands 17 (0) (-1) (0) (-4)
5-yr CDS Portugal 189 (-8) (-4) (7) (-35)
5-yr CDS Spain 96 (0) (-2) (6) (2)
5-yr CDS UK 16 (0) (-1) (-3) (-4)
5-yr CDS US 16 (0) (0) (0) (0)

Emerging Markets
5-yr sovereign CDS
5-yr CDS Brazil 367 (2) (-7) (-53) (167)
5-yr CDS Chile 121 (0) (-7) (16) (27)
5-yr CDS Colombia 217 (0) (-2) (26) (77)
5-yr CDS Mexico 146 (0) (-7) (15) (43)
5-yr CDS Peru 179 (1) (-5) (23) (54)
5-yr CDS Venezuela 5987 (-59) (-646) (-554) (1482)

5-yr CDS Poland 74 (-1) (0) (5) (4)
5-yr CDS Russia 365 (-4) (-26) (16) (-111)
5-yr CDS Turkey 280 (1) (1) (36) (68)

5-yr CDS China 115 (-1) (-3) (13) (29)
5-yr CDS India 183 (-2) (-4) (0) (12)
5-yr CDS Indonesia 236 (-8) (-3) (48) (80)

Credit risk

Risk indicators *(changes in percentage except for BAA spreads, bp)*
VIX 25,76 (-1,8) (6,6) (37,9) (6)
VSTOXX 31,79 (4,4) (6,4) (55,6) (4)
EM EFT volatility Index 36 (2) (-4) (43) (61)
Dollar/euro volatility 11,3 (-1,5) (-3,7) (11,4) (16)
EM FX volatility index 12 (0) (2) (14) (15)
Credit spread (BAA) 214,9 (-1,1) (-4,2) (21) (68)
US bonds volatility index 85 (0) (-7) (9) (23)

Bank risk *(changes in bp)*
US banks CDS 76 (-1) (-6) (5) (8)
EMU banks CDS 91 (-3) (-5) (3) (7)
UK banks CDS 82 (-3) (-3) (8) (22)

Large Spanish banks CDS 113 (-2) (-3) (6) (36)
Medium Spanish banks CDS 158 (-5) (-7) (10) (64)

Greek banks CDS 2444 (11) (-373) (-360) (1560)
Russian banks CDS 497 (-21) (-6) (33) (-60)

Corporate risk *(changes in bps)*
US Non-financial CDS 0 (-236) (-242) (-220) (-157)
EMU Non-financial CDS 0 (-122) (-123) (-113) (-107)
UK Non-financial CDS 0 (-130) (-134) (-124) (-113)

Interbank markets *(changes in bp)*

UEM OIS spread 3m 16 (0) (0) (0) (0)
UEM OIS spread 12m 31 (0) (-1) (1) (-9)
UEM TED spread 3m 30 (0) (8,4) (2) (6)

US OIS spread 3m 12 (0) (0) (1) (-2)
US OIS spread 12m 46 (-1) (-2) (3) (12)
US TED spread 3m 31 (1) (-1) (10) (9)

Spain Ted Spread 3m 6 (1) (1,5) (2) (0)

EONIA Index -0,13 (0) (-0,6) (-1) (-27)
Euribor 3m -0,04 (0) (-0,3) (-1) (-11)
Euribor 12m 0,16 (0) (0) (-4) (-17)

Libor 3m 0,33 (0) (0) (2) (6)
Libor 12m 0,65 (0) (0) (2) (23)

Stock markets *(Changes in percentage)*

Developed Markets
Main equity indices
S&P500 1954,1 (0,6) (6,2) (-6,2) (-5)
Dow Jones 16346,8 (0,5) (-0,2) (-6,1) (-8)
Nikkei 18299,6 (-2,5) (0,6) (-11,7) (5)
FTSE 100 6177,9 (-0,8) (-4,3) (-7,3) (-6)
EuroStoxx 50 3241,9 (-0,9) (-9,9) (-10,1) (3)
IBEX 9913,7 (-1,2) (-1,3) (-11,1) (-4)
DAX 10272,3 (-0,3) (-0,4) (-9) (6)
CAC40 4,0 (-0,9) (-8,8) (-8,3) (8)
MIB 22012,6 (-0,5) (-8,7) (-7,1) (16)
ASE Athens 675,1 (8,9) (9) (-4,2) (-18)

Bank stocks
US banks 93,6 (0,7) (8,1) (-9,4) (-6)
JPM 62,5 (0,5) (-0,3) (-5,4) (8)
Citi 51,2 (0,6) (-1,2) (-11,2) (-5)
BoA 16,6 (0,9) (0,7) (-8,6) (-10)
MS 34 (0,7) (6,6) (-16,4) (-12)
GS 187 (0,7) (1) (-7,3) (-4)

UK banks 93,7 (-1) (-0,1) (-2,1) (-6)
HSBC 596,9 (-2,3) (8) (-12,2) (-17)
RBS 331,1 (-0,1) (-1) (-3,9) (-16)
Barclays 286,2 (-0,9) (1,1) (-6,5) (7)
Lloyds 76,3 (-0,9) (-0,8) (-5,8) (1)

EMU banks 116,5 (-0,6) (-1,4) (-9,1) (16)
BNP 56 (-0,7) (-0,2) (-6,1) (14)
Credit Agricole 11,7 (-1,3) (-2,5) (-9,6) (-17)
Deutsche Bank 26,1 (-0,6) (-1,5) (-13,7) (4)
ING 13,5 (-0,8) (-0,6) (-5,6) (25)
Intesa 3,2 (0,4) (-2,2) (-7) (33)
SG 43 (-0,5) (-0,7) (-16,3) (23)
Unicredito 5,6 (-0,4) (-2,2) (-8,9) (8)

Large Spanish banks 87,3 (-1,8) (-2,3) (-15,4) (-13)
Santander 5,2 (-2,6) (-3,3) (-16,8) (-26)
BBVA 7,9 (-1,2) (-1,5) (-14,4) (1)

Medium Spanish banks 86,3 (-1) (-2,3) (-12,2) (-14)
Caixabank 3,6 (-2,1) (-2,1) (-9,6) (-17)
Popular 3,5 (-1,2) (-3) (-15,2) (-16)
Sabadell 1,7 (-0,9) (-4,1) (-16,8) (-16)
Bankinter 6,5 (-0,1) (0,3) (-8) (-3)
Bankia 1 (-0,6) (-2,8) (-11,1) (-17)

Greek banks 27,4 (6,5) (19,7) (-12,6) (-73)
Alpha Bank 1 (6,9) (38,9) (8,9) (-69)
Piraus Bank 0,1 (8,8) (33,3) (-25,3) (-88)
National Central Bank 6,6 (3,2) (12,5) (-3,9) (-69)
Eurobank Ergasias 0 (7,3) (12,8) (-34,3) (-76)

Emerging Markets
Main equity indices
MSCI Latam 62259 (-0,59) (-8,3) (-6) (-8,8)
Bovespa (Brazil) 46072 (-0,3) (-2,7) (-6,1) (-7,9)
Mexbol 42847 (0,2) (-1) (-3,5) (-8,7)

MSCI EM Europe 4425 (0,3) (0,8) (-2,9) (-6,2)
Poland 2185 (2,1) (-1,1) (-5,7)
Micex (Russia) 1718 (-0,2) (0,4) (1,2) (23)
Ise 100 (Turkey) 71847 (-0,2) (-2,9) (-8,9) (-16,2)

MSCI EM Asia 857 (0,08) (3,1) (-6,1) (-8,6)
Shanghai Composite (China) 3198 (-1,39) (1,2) (-18,6) (-1,1)
Jakarta Composite (Indonesia) 4543 (-0,1) (-2) (-5) (-17)

Bank stocks
Turkish banks 72 (-1,2) (-4,1) (-14) (-27,9)
Akbank T.A.S. 8 (-0,3) (-3,1) (-13,6) (-25,1)
Garanti 7 (-1,7) (-4) (-13,9) (-26,3)
Turkiye Is Bankasi 5 (-1,5) (-5,2) (-14,4) (-32,3)

Russian banks 119 (-0,7) (8,5) (-5,5) (18,7)
Sberbank 74 (-0,8) (-0,1) (1,2) (24,9)
VTB Bank 0,1 (-0,7) (1,3) (-2,5) (2,6)

Currencies *(in percentage, positive for dollar depreciation)*

Developed Markets
EUR/USD 1,123 (0,24) (1) (1,7) (7,2)
GBP/USD 1,54 (0,5) (1,23) (-0,8) (-0,9)
USD/JPY 120,72 (-0,18) (-0,54) (-0,5) (-8,8)
DXY 95,87 (0,1) (0,6) (1,5) (-6,2)

Emerging Markets
USD/ARS (Argentina) 9,35 (-0,1) (-0,4) (-1,4) (-10,4)
USD/BRL (Brazil) 3,87 (-2,4) (-3,5) (-11,4) (-45,7)
USD/CLP (Chile) 696,23 (-2,2) (-0,2) (-1,3) (-13,8)
USD/COP (Colombia) 3082,77 (1) (0,8) (-4,7) (-29,7)
USD/MXN (Mexico) 16,83 (0) (-0,2) (-3,1) (-14,1)
USD/PEN (Peru) 3,22 (0) (-0,6) (-0,1) (-6,2)
LAC I 66,16 (-0,8) (-1,2) (-5,1) (-19,5)

USD/PLN (Poland) 3,75 (0,3) (1) (1,3) (-5,9)
USD/RUB (Russia) 67,87 (1) (-2,1) (-5,8) (-17,4)
USD/TRY (Turkey) 3,04 (-0,3) (-2,5) (-8,5) (-30,6)

USD/CNY (China) 6,38 (0) (-0,3) (-0,8) (-2,7)
USD/INR (India) 66,43 (0) (-0,3) (-3,5) (-4,9)
USD/IDR (Indonesia) 14333 (-0,5) (-1,2) (-5,3) (-15,7)
ADXI 107,29 (0,4) (-0,1) (-1,5) (-4,9)

Commodities *(change in percentage)*

Brent 46,34 (5,6) (-4,6) (-1,7) (-15,7)
WTI 45,25 (2,5) (-3,2) (0,5) (-15,1)
Copper 245,75 (0,6) (2,8) (5) (-13,4)
Gold 1309,94 (0,2) (-1,4) (8,1) (4,1)
CRB Index 465,16 (0) (-0,1) (-0,6) (-7,4)
CRB (food) Index 355,29 (0) (0,1) (-2,1) (-3,8)
Baltic Dry Index 855 (0) (-4) (-26,4) (9,3)

Source: Bloomberg, Datastream and Haver

BBVA Research

(Current level and changes at daily, weekly, monthly and annual frequencies)

Debt markets *(changes in bp)*

Developed Markets

US 2-yr 0,73 (-1) (4) (5) (7)
US 5-yr 1,54 (1) (5) (1) (-12)
US 10-yr 2,21 (1) (5) (7) (4)

Japan 10-yr 0,35 (-2) (-5) (-4) (2)

GER 2-yr -0,22 (0) (2) (5) (-13)
GER 5-yr 0,04 (0) (-2) (3) (3)
GER 10-yr 0,69 (-1) (-3) (6) (15)

Belgium 10-yr 1,01 (0) (-5) (5) (18)
France 10-yr 1,09 (-1) (3) (16) (27)
Greece 10-yr 9,5 (5) (57) (-173) (-125)
Ireland 10-yr 1,3 (-3) (-10) (11)
Italy 10-yr 1,85 (1) (-8) (7) (4)
Netherlands 10-yr 0,97 (-1) (-5) (8) (19)
Portugal 10-yr 2,57 (5) (0) (24) (-2)
Spain 10-yr 2,09 (2) (1) (16) (48)

Emerging Markets

Brazil 10-yr 10,34 (42) (69) (-176) (-298)
Chile 10-yr 4,57 (0) (1) (2) (-58)
Colombia 10-yr 5,49 (-4) (16) (115) (138)
Mexico 10-yr 6,11 (-1) (-1) (10) (28)
Peru 10-yr 7,61 (6) (10) (81) (216)

Poland 10-yr 2,97 (-1) (-1) (3) (45)
Russia 5-yr 11,72 (-7) (-3) (151) (248)
Russia 10-yr 11,45 (-6) (-2) (49) (-158)
Turkey 10-yr 10,48 (3) (36) (159) (261)

India 10-yr 7,78 (1) (3) (-2) (-11)
Indonesia 10-yr 8,23 (9) (35) (64) (141)

Country risk *(changes in bp)*

Developed Markets

10-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 32 (0) (2) (-1) (3)
France 40 (0) (8) (10) (11)
Greece 781 (6) (-54) (-179) (-140)
Ireland 61 (-3) (-6) (5) (-10)
Italy 116 (2) (-3) (1) (-9)
Netherlands 18 (0) (-2) (2) (4)
Portugal 187 (6) (3,5) (18) (-27)
Spain 140 (2) (4) (10) (33)

5-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 13 (1) (-0,7) (0) (-1)
France 14 (1) (1) (2) (-2)
Greece 1599 (5) (2) (-2) (665)
Ireland 30 (-2) (-1) (6) (-10)
Italy 75 (1) (-1) (0) (-11)
Netherlands 5 (0) (0,3) (0) (-3)
Portugal 124 (4) (0) (9) (20)
Spain 92 (2) (3) (3) (6)

2-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 4 (0) (-2) (-4) (-1)
France 6 (0) (-0,1) (-1) (0)
Ireland 12 (-1) (-6) (-9) (1)
Italy 33 (1) (-4) (0) (30)
Netherlands 1 (0) (0) (-3) (-6)
Portugal 52 (0) (-9) (-11) (0)
Spain 33 (0) (-3) (-3) (-16)

5-yr sovereign CDS
5-yr CDS Belgium 38 (1) (-2) (-2) (-10)
5-yr CDS France 31 (0) (-2) (1) (-15)
5-yr CDS Germany 14 (0) (0) (-1) (-4)
5-yr CDS Greece 1571 (-71) (44) (-415) (290)
5-yr CDS Ireland 51 (1) (-2) (-1) (1)
5-yr CDS Italy 111 (-2) (-3) (4) (24)
5-yr CDS Netherlands 17 (0) (-1) (0) (-4)
5-yr CDS Portugal 185 (-5) (-4) (7) (-35)
5-yr CDS Spain 98 (0) (-2) (0) (2)
5-yr CDS UK 16 (0) (-1) (-3) (-4)
5-yr CDS US 16 (0) (0) (0) (0)

Emerging Markets
5-yr sovereign CDS
5-yr CDS Brazil 367 (-2) (-7) (53) (167)
5-yr CDS Chile 121 (0) (-7) (16) (27)
5-yr CDS Colombia 217 (0) (-2) (26) (77)
5-yr CDS Mexico 146 (0) (-7) (15) (43)
5-yr CDS Peru 176 (1) (-5) (23) (54)
5-yr CDS Venezuela 5867 (-59) (-846) (-554) (1482)

5-yr CDS Poland 74 (-1) (0) (5) (4)
5-yr CDS Russia 365 (-4) (-28) (16) (-111)
5-yr CDS Turkey 200 (1) (1) (36) (56)

5-yr CDS China 115 (-1) (-3) (13) (29)
5-yr CDS India 153 (-2) (-4) (8) (12)
5-yr CDS Indonesia 236 (-6) (-3) (48) (86)

Credit risk

Risk indicators *(changes in percentage except for BAA spreads, bp)*
VIX 25,76 (-1,8) (6,6) (57,9) (6)
VSTOXX 31,79 (4,4) (6,4) (55,8) (4)
EM EFT volatility index 36 (2) (-4) (43) (61)
Dollarieuro volatility 11,3 (-1,5) (-3,7) (11,4) (18)
EM FX volatility index 12 (0) (2) (14) (15)
Credit spread (BAA) 214,9 (-1,1) (-4,2) (21) (68)
US bonds volatility index 55 (6) (-7) (9) (23)

Bank risk *(changes in bp)*
US banks CDS 78 (-1) (-6) (5) (8)
EMU banks CDS 91 (-3) (-8) (3) (7)
UK banks CDS 62 (-3) (-3) (6) (22)

Large Spanish banks CDS 113 (-2) (-3) (6) (36)
Medium Spanish banks CDS 158 (-5) (-7) (10) (44)

Greek banks CDS 2444 (1) (-373) (-368) (1560)
Russian banks CDS 497 (-21) (-8) (33) (-96)

Corporate risk *(changes in bps)*
US Non-financial CDS 6 (-236) (-242) (-229) (-157)
EMU Non-financial CDS 0 (-122) (-123) (-113) (-167)
UK Non-financial CDS 6 (-130) (-134) (-124) (-113)

Interbank markets *(changes in bp)*

UEM O/S spread 3m 10 (0) (0) (0) (0)
UEM O/S spread 12m 31 (0) (-1) (1) (-9)
UEM TED spread 3m 36 (0) (6,4) (2) (6)

US O/S spread 3m 12 (0) (0) (1) (-2)
US O/S spread 12m 46 (-1) (-2) (0) (12)
US TED spread 3m 31 (1) (-1) (10) (9)

Spain Ted Spread 3m 6 (1) (1,5) (2) (8)

EONIA Index -0,13 (0) (-0,6) (-1) (-27)
Euribor 3m -0,04 (0) (-0,3) (-1) (-11)
Euribor 12m 0,16 (0) (0) (-1) (-17)

Libor 3m 0,33 (0) (0) (2) (8)
Libor 12m 0,85 (0) (0) (2) (23)

Stock markets *(Changes in percentage)*

Developed Markets
Main equity indices
S&P500 1954,1 (0,6) (0,2) (-4,2) (-5)
Dow Jones 16340,6 (0,5) (-0,2) (-6,1) (-8)
Nikkei 18298,6 (-2,5) (0,6) (-11,7) (5)
FTSE 100 6177,9 (-0,8) (-3,3) (-7,3) (-6)
EuroStoxx 50 3241,9 (-0,9) (-0,9) (-10,1) (0)
IBE 9913,7 (-1,2) (-1,3) (-11,1) (-4)
DAX 10272,3 (-0,3) (-0,4) (-9) (-5)
CAC 4024,9 (-0,9) (-0,6) (-9,3) (0)
MIB 22012,6 (-0,5) (-0,7) (-7,1) (-16)
ASE Athens 675,1 (0,9) (-9) (-4,2) (-18)

Bank stocks
US banks 93,6 (0,7) (0,1) (-9,4) (-6)
JPM 62,5 (0,5) (-0,3) (-9,4) (6)
Citi 51,2 (0,6) (-1,2) (-11,2) (-5)
BoA 16 (0,9) (0,7) (-9,8) (-10)
MS 34 (0,7) (0,6) (-10,4) (-12)
GS 167 (0,7) (-1,7) (-3) (-4)

UK banks 93,7 (-1) (-9,1) (-7,1) (-6)
HSBC 566,9 (-2,3) (0) (-12,2) (-17)
RBS 331,1 (-0,1) (-1) (-3,3) (-18)
Barclays 280,2 (-0,9) (1,1) (-6,5) (7)
Lloyds 76,3 (-0,9) (-0,8) (-5,8) (1)

EMU banks 116,5 (-0,6) (-1,4) (-9,1) (16)
BNP 58 (-0,7) (-0,2) (-6,1) (14)
Credit Agricole 11,7 (-1,3) (-2,5) (-9,6) (9)
Deutsche Bank 26,1 (-0,6) (-1,5) (-13,7) (4)
ING 13,5 (-0,8) (-0,6) (-8,6) (25)
Intesa 3,2 (0,4) (-2,2) (-7) (33)
SG 43 (-0,5) (-0,7) (-10,3) (23)
Unicredito 5,8 (-0,4) (-2,2) (-8,9) (8)

Large Spanish banks 87,3 (-1,8) (-2,3) (-15,4) (-13)
Santander 5,2 (-2,6) (-3,3) (-16,8) (-28)
BBVA 7,9 (-1,2) (-1,5) (-14,4) (1)

Medium Spanish banks 86,3 (-1) (-2,3) (-12,2) (-14)
Caixabank 3,6 (-2,1) (-2,1) (-9,6) (-17)
Popular 3,5 (-1,2) (-3) (-15,2) (-16)
Sabadell 1,7 (-4,9) (-4,1) (-16,8) (-16)
Bankinter 6,5 (-0,1) (0,3) (-9) (-3)
Bankia 1 (-0,6) (-2,8) (-11,1) (-17)

Greek banks 27,4 (5,5) (19,7) (-12,6) (-73)
Alpha Bank 1 (5,9) (30,9) (9,9) (-69)
Piraus Bank 0,1 (6,8) (33,3) (-25,3) (-86)
National Central Bank 0,6 (3,2) (12,5) (-3,9) (-69)
Eurobank Ergasiaad 0 (7,3) (12,8) (-34,3) (-76)

Emerging Markets
Main equity indices
MSCI Latam 63250 (-0,59) (-0,3) (-6,8)
Ibovespa (Brazil) 46872 (-1,3) (-2,7) (-6,1) (-7,9)
Mexbol 42847 (0,2) (-1) (-3,5) (-0,7)

MSCI EM Europe 4425 (0,3) (0,8) (-2,9) (-0,2)
Poland 2165 (2,1) (-1,4) (-1,6) (-6,7)
Micex (Russia) 1716 (-0,2) (0,4) (1,2) (23)
Ise 100 (Turkey) 71847 (-0,2) (-2,9) (-8,9) (-16,2)

MSCI EM Asia 657,0 (0,0) (3,1) (-6,1) (-8,6)
Shanghai Composite (China) 3198 (-1,39) (1,2) (-18,6) (-1,1)
Jakarta Composite (Indonesia) 4343 (-0,1) (-2) (-9) (-17)

Bank stocks
Turkish banks 72 (-1,2) (-4,1) (-14) (-27,9)
Akbank T.A.S. 6 (-0,3) (-3,1) (-13,6) (25,1)
Garanti 7 (-1,7) (-4) (-13,9) (-28,3)
Turkiye Is Bankasi 5 (-1,5) (-5,2) (-14,4) (-32,3)

Russian banks 119 (-0,7) (0,5) (-4,5) (-18,7)
Sberbank 74 (-0,8) (-0,1) (1,2) (34,9)
VTB Bank 0,1 (-8,7) (1,3) (-2,5) (2,6)

Currencies *(in percentage, positive for dollar depreciation)*

Dollar/euro 1 year chart
EURUSD 1,123 (0,24) (1) (1,7) (-7,2)
GBPUSD 1,54 (0,5) (1,23) (-9,8) (-6,9)
USDJPY 120,72 (-0,18) (-0,54) (0,5) (-0,8)
DXY 95,87 (0,1) (0,6) (1,5) (-6,2)

Emerging Markets
USDARS (Argentina) 9,35 (-0,1) (-0,4) (-1,4) (-10,4)
USDBRL (Brazil) 3,87 (-2,4) (-3,5) (-11,4) (-45,7)
USDCLP (Chile) 696,23 (-0,2) (-0,2) (-1,3) (-13,8)
USDCOP (Colombia) 3682,77 (1) (0,8) (-4,7) (-29,7)
USDMXN (Mexico) 16,83 (0) (-0,2) (-3,1) (-14,1)
USDPEN (Peru) 3,22 (0) (-0,6) (-0,1) (-6,2)
LACI 66,16 (-0,8) (-1,2) (-5,1) (-19,5)

USDPLN (Poland) 3,73 (0,3) (1) (1,3) (-5,9)
USDRUB (Russia) 67,87 (11,2) (11,6) (6) (-17,4)
USDTRY (Turkey) 3,04 (-0,3) (-2,5) (-8,5) (-38,6)

USDCNY (China) 6,38 (0) (-0,3) (-0,8) (-2,7)
USDINR (India) 66,43 (0) (-0,2) (-3,5) (-4,9)
USDIDR (Indonesia) 14333 (-0,5) (-1,2) (-5,3) (-15,7)
ADXY 107,29 (0,4) (-0,1) (-1,1) (-4,9)

Commodities *(change in percentage)*

Brent 48,34 (1,6) (-4,6) (-1,7) (-15,7)
WTI 45,25 (2,5) (-3,2) (0,5) (-15,1)
Copper 245,75 (0,6) (2,6) (5) (-13,4)
Gold 1109,94 (0,2) (-1,4) (0,1) (-6,1)
CRB Index 405,18 (0) (-0,1) (-0,6) (-7,4)
CRB (food) index 355,29 (0) (0,1) (-2,1) (-3,8)
Baltic Dry Index 855 (6) (-4) (-28,4) (9,3)

Source: Bloomberg, Datastream and Haver

(Current level and changes at daily, weekly, monthly and annual frequencies)

Debt markets *(changes in bp)*

Developed Markets

US 2-yr 0,73 (-1) (4) (5) (7)
US 5-yr 1,54 (1) (5) (1) (-12)
US 10-yr 2,21 (1) (5) (7) (4)

Japan 10-yr 0,35 (-2) (-5) (-4) (2)

GER 2-yr -0,22 (0) (2) (5) (-13)
GER 5-yr 0,04 (0) (-2) (3) (3)
GER 10-yr 0,69 (-1) (-3) (6) (15)

Belgium 10-yr 1,01 (0) (-5) (5) (18)
France 10-yr 1,09 (-1) (0) (16) (27)
Greece 10-yr 8,5 (5) (57) (-173) (-125)
Ireland 10-yr 1,3 (-3) (-16) (11)
Italy 10-yr 1,95 (1) (-6) (7) (4)
Netherlands 10-yr 0,97 (-1) (-5) (8) (19)
Portugal 10-yr 2,57 (5) (9) (24) (-12)
Spain 10-yr 2,09 (2) (1) (16) (48)

Emerging Markets

Brazil 10-yr 15,34 (42) (60) (-176) (298)
Chile 10-yr 4,57 (0) (1) (2) (58)
Colombia 10-yr 5,46 (-4) (16) (115) (138)
Mexico 10-yr 6,11 (-1) (-1) (10) (28)
Peru 10-yr 7,61 (6) (18) (61) (216)

Poland 10-yr 2,97 (-1) (-1) (3) (45)
Russia 5-yr 11,72 (-7) (-3) (51) (-248)
Russia 10-yr 11,45 (-6) (-2) (48) (-156)
Turkey 10-yr 10,48 (3) (36) (109) (281)

India 10-yr 7,78 (1) (3) (-2) (-11)
Indonesia 10-yr 9,23 (9) (35) (64) (-141)

Country risk *(changes in bp)*

Developed Markets

10-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 32 (0) (-2) (-1) (5)
France 40 (0) (6) (10) (11)
Greece 791 (8) (-54) (-179) (-148)
Ireland 81 (-3) (-45) (5) (-10)
Italy 116 (2) (-3) (1) (-19)
Netherlands 18 (0) (-4) (-3) (2) (4)
Portugal 187 (8) (3,5) (18) (-27)
Spain 140 (2) (8) (10) (33)

5-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 13 (1) (4,7) (6) (-1)
France 14 (1) (1) (2) (-2)
Greece 1598 (8) (2) (-3) (465)
Ireland 30 (-2) (-1) (6) (-10)
Italy 75 (1) (-7) (0) (-19)
Netherlands 5 (0) (0,3) (0) (-3)
Portugal 124 (4) (8) (8) (-28)
Spain 92 (2) (-3) (3) (6)

2-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 4 (0) (-2) (-4) (-1)
France 6 (0) (-0,1) (-1) (0)
Ireland 12 (-1) (-5) (-9) (1)
Italy 33 (1) (-4) (0) (-26)
Netherlands 1 (0) (-0) (-5) (-4)
Portugal 52 (0) (-9) (-11) (0)
Spain 33 (0) (-3) (-3) (-16)

5-yr sovereign CDS
5-yr CDS Belgium 38 (1) (-2) (-2) (-10)
5-yr CDS France 31 (0) (-2) (1) (-5)
5-yr CDS Germany 14 (0) (0) (-1) (-4)
5-yr CDS Greece 1571 (-77) (-94) (-415) (290)
5-yr CDS Ireland 51 (1) (-2) (-1) (1)
5-yr CDS Italy 111 (-2) (-3) (-6) (-24)
5-yr CDS Netherlands 17 (0) (-1) (0) (-4)
5-yr CDS Portugal 189 (-8) (-4) (7) (-35)
5-yr CDS Spain 90 (0) (-2) (6) (2)
5-yr CDS UK 16 (0) (-1) (-3) (-4)
5-yr CDS US 16 (0) (0) (0) (0)

Emerging Markets

5-yr sovereign CDS
5-yr CDS Brazil 367 (2) (-7) (-53) (167)
5-yr CDS Chile 121 (0) (-7) (16) (27)
5-yr CDS Colombia 217 (0) (-2) (26) (77)
5-yr CDS Mexico 146 (0) (-7) (15) (43)
5-yr CDS Peru 179 (1) (-5) (23) (54)
5-yr CDS Venezuela 5967 (-59) (-646) (-554) (1482)

5-yr CDS Poland 74 (-1) (0) (5) (4)
5-yr CDS Russia 365 (-4) (-26) (16) (-111)
5-yr CDS Turkey 280 (1) (1) (36) (68)

5-yr CDS China 115 (-1) (-3) (13) (29)
5-yr CDS India 183 (-2) (-4) (0) (12)
5-yr CDS Indonesia 236 (-8) (-3) (48) (80)

Credit risk

Risk indicators *(changes in percentage except for BAA spreads, bp)*
VIX 25,76 (-1,8) (6,6) (37,9) (6)
VSTOXX 31,79 (-4,1) (6,4) (35,6) (4)
EM EFT volatility Index 36 (2) (-4) (43) (61)
Dollar/euro volatility 11,3 (-1,5) (-3,7) (11,4) (16)
EM FX volatility index 12 (0) (2) (14) (15)
Credit spread (BAA) 214,9 (-1,1) (-4,2) (21) (68)
US bonds volatility index 85 (0) (-7) (9) (23)

Bank risk *(changes in bp)*
US banks CDS 76 (-1) (-6) (5) (8)
EMU banks CDS 91 (-3) (-5) (3) (7)
UK banks CDS 82 (-3) (-3) (8) (22)

Large Spanish banks CDS 113 (-2) (-3) (6) (36)
Medium Spanish banks CDS 158 (-5) (-7) (10) (64)

Greek banks CDS 2444 (11) (-373) (-360) (1560)
Russian banks CDS 497 (-21) (-6) (33) (-60)

Corporate risk *(changes in bps)*
US Non-financial CDS 0 (-236) (-242) (-220) (-157)
EMU Non-financial CDS 0 (-122) (-123) (-113) (-107)
UK Non-financial CDS 0 (-130) (-134) (-124) (-113)

Interbank markets *(changes in bp)*

UEM Ir OIS spread 3m 16 (0) (0) (0) (0)
UEM OIS spread 12m 31 (0) (-1) (1) (-9)
UEM TED spread 3m 30 (0) (8,4) (2) (6)

US OIS spread 3m 12 (0) (0) (1) (-2)
US OIS spread 12m 46 (-1) (-2) (3) (12)
US TED spread 3m 31 (1) (-1) (10) (9)

Spain Ted Spread 3m 6 (1) (1,5) (2) (0)

EONIA Index -0,13 (0) (-0,6) (-1) (-27)
Euribor 3m -0,04 (0) (-0,3) (-1) (-11)
Euribor 12m 0,16 (0) (0) (-1) (-17)

Libor 3m 0,33 (0) (0) (2) (8)
Libor 12m 0,85 (0) (0) (2) (23)

Stock markets *(Changes in percentage)*

Developed Markets

Main equity indices
S&P500 1954,1 (0,6) (6,2) (-6,2) (-5)
Dow Jones 16346,8 (0,5) (4,2) (-6,1) (-8)
Nikkei 18299,6 (-2,5) (0,6) (-11,7) (5)
FTSE 100 6177,9 (-0,8) (-4,3) (-7,3) (-6)
EuroStoxx 50 3241,9 (-0,9) (-9,9) (-10,1) (3)
IBEX 9913,7 (-1,2) (-1,3) (-11,1) (-4)
DAX 10272,3 (-0,3) (-0,4) (-9) (8)
CAC40 4 045,9 (-0,8) (-8,8) (-8,3) (8)
MIB 22012,6 (-0,5) (-8,7) (-7,1) (16)
ASE Athens 675,1 (8,9) (9) (-4,2) (-18)

Bank stocks
US banks 93,6 (0,7) (8,1) (-9,4) (-6)
JPM 62,5 (0,5) (-0,3) (-5,4) (8)
Citi 51,2 (0,6) (-1,2) (-11,2) (-5)
BoA 16,6 (0,9) (0,7) (-8,6) (-10)
MS 34 (0,7) (6,6) (-16,4) (-12)
GS 187 (0,7) (1) (-7,3) (-4)

UK banks 93,7 (-1) (-0,1) (-2,1) (-6)
HSBC 596,9 (-2,3) (8) (-12,2) (-17)
RBS 331,1 (-0,1) (-1) (-3,9) (-16)
Barclays 286,2 (-0,9) (1,1) (-6,5) (7)
Lloyds 76,3 (-0,9) (-0,8) (-5,8) (1)

EMU banks 116,5 (-0,6) (-1,4) (-9,1) (16)
BNP 56 (-0,7) (-0,2) (-6,1) (14)
Credit Agricole 11,7 (-1,3) (-2,5) (-9,6) (-17)
Deutsche Bank 26,1 (-0,6) (-1,5) (-13,7) (4)
ING 13,5 (-0,8) (-0,6) (-8,6) (25)
Intesa 3,2 (0,4) (-2,2) (-7) (33)
SG 43 (-0,5) (-0,7) (-16,3) (23)
Unicredito 5,6 (-0,4) (-2,2) (-8,9) (8)

Large Spanish banks 87,3 (-1,8) (-2,3) (-15,4) (-13)
Santander 5,2 (-2,6) (-3,3) (-16,8) (-26)
BBVA 7,9 (-1,2) (-1,5) (-14,4) (1)

Medium Spanish banks 86,3 (-1) (-2,3) (-12,2) (-14)
Caixabank 3,6 (-2,1) (-2,1) (-9,6) (-17)
Popular 3,5 (-1,2) (-3) (-15,2) (-16)
Sabadell 1,7 (-0,9) (-4,1) (-16,8) (-16)
Bankinter 6,5 (-0,1) (0,3) (-8) (-3)
Bankia 1 (-0,6) (-2,8) (-11,1) (-17)

Greek banks 27,4 (6,5) (19,7) (-12,6) (-73)
Alpha Bank 1 (6,9) (38,9) (8,9) (-69)
Piraus Bank 0,1 (8,8) (33,3) (-25,3) (-88)
National Central Bank 6,6 (3,2) (12,5) (-3,9) (-69)
Eurobank Ergasias 0 (7,3) (12,8) (-34,3) (-76)

Emerging Markets

Main equity indices
MSCI Latam 62259 (-0,59) (-8,3) (-8) (-8,8)
Bovespa (Brazil) 46072 (-0,3) (-2,7) (-8,1) (-7,9)
Mexbol 42847 (0,2) (-1) (-3,5) (-8,7)

MSCI EM Europe 4425 (0,3) (0,8) (-2,9) (-6,2)
Poland 2185 (2,1) (-1,1) (-5) (-5,7)
Micex (Russia) 1718 (-0,2) (0,4) (1,2) (2)
Ise 100 (Turkey) 71847 (-0,2) (-2,9) (-8,9) (-16,2)

MSCI EM Asia 857 (0,08) (3,1) (-6,1) (-8,6)
Shanghai Composite (China) 3198 (-1,39) (1,2) (-18,6) (-1,1)
Jakarta Composite (Indonesia) 4543 (-0,1) (-2) (-5) (-17)

Bank stocks
Turkish banks 72 (-1,2) (-4,1) (-14) (-27,9)
Akbank T.A.S. 8 (-0,3) (-3,1) (-13,6) (-25,1)
Garanti 7 (-1,7) (-4) (-13,9) (-26,3)
Turkiye Is Bankasi 5 (-1,5) (-5,2) (-14,4) (-32,3)

Russian banks 119 (-0,7) (8,5) (-3,5) (18,7)
Sberbank 74 (-0,8) (-0,1) (1,2) (24,9)
VTB Bank 0,1 (-0,7) (1,3) (-2,5) (2,6)

Currencies *(in percentage, positive for dollar depreciation)*

Developed Markets

EUR/USD 1,123 (0,24) (1) (1,7) (7,2)
GBP/USD 1,54 (0,5) (1,23) (-0,8) (-0,9)
USD/JPY 120,72 (-0,18) (-0,54) (-0,5) (-8,8)
DXY 95,87 (0,1) (0,6) (1,5) (-6,2)

Emerging Markets

USD/ARS (Argentina) 9,35 (-0,1) (-0,4) (-1,4) (-10,4)
USD/BRL (Brazil) 3,87 (-2,4) (-3,5) (-11,4) (-45,7)
USD/CLP (Chile) 699,23 (-2,2) (-0,2) (-1,3) (-13,8)
USD/COP (Colombia) 3082,77 (1) (0,8) (-4,7) (-29,7)
USD/MXN (Mexico) 16,83 (0) (-0,2) (-3,1) (-14,1)
USD/PEN (Peru) 3,22 (0) (-0,6) (-0,1) (-6,2)
LACI 66,16 (-0,8) (-1,2) (-5,1) (-19,5)

USD/PLN (Poland) 3,75 (0,3) (1) (1,3) (-5,9)
USD/RUB (Russia) 67,87 (1) (-2,1) (-5,8) (-17,4)
USD/TRY (Turkey) 3,04 (-0,3) (-2,5) (-8,5) (-30,6)

USD/CNY (China) 6,38 (0) (-0,3) (-0,8) (-2,7)
USD/INR (India) 66,43 (0) (-0,3) (-3,5) (-4,9)
USD/IDR (Indonesia) 14333 (-0,5) (-1,2) (-5,3) (-15,7)
ADXI 107,29 (0,4) (-0,1) (-1,1) (-4,9)

Commodities *(change in percentage)*

Brent 46,34 (1,6) (-4,6) (-1,7) (-15,7)
WTI 45,25 (2,5) (-3,2) (1,6) (-16,1)
Copper 245,75 (0,6) (2,8) (5) (-13,4)
Gold 1309,94 (0,2) (-1,4) (8,1) (4,1)
CRB Index 465,16 (0) (-0,1) (-0,6) (-7,4)
CRB (food) index 355,29 (0) (0,1) (-2,1) (-3,8)
Baltic Dry Index 855 (0) (-4) (-26,4) (9,3)

Source: Bloomberg, Datastream and Haver

*CDS, EMBI & MSCI indices with one day delay
**Credit spread (BAA) with two days delay

DISCLAIMER

This document and the information, opinions, estimates and recommendations expressed herein, have been prepared by Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (hereinafter called "BBVA") to provide its customers with general information regarding the date of issue of the report and are subject to changes without prior notice. BBVA is not liable for giving notice of such changes or for updating the contents hereof.

This document and its contents do not constitute an offer, invitation or solicitation to purchase or subscribe to any securities or other instruments, or to undertake or divest investments. Neither shall this document nor its contents form the basis of any contract, commitment or decision of any kind.

Investors who have access to this document should be aware that the securities, instruments or investments to which it refers may not be appropriate for them due to their specific investment goals, financial positions or risk profiles, as these have not been taken into account to prepare this report. Therefore, investors should make their own investment decisions considering the said circumstances and obtaining such specialized advice as may be necessary. The contents of this document are based upon information available to the public that has been obtained from sources considered to be reliable. However, such information has not been independently verified by BBVA and therefore no warranty, either express or implicit, is given regarding its accuracy, integrity or correctness. BBVA accepts no liability of any type for any direct or indirect losses arising from the use of the document or its contents. Investors should note that the past performance of securities or instruments or the historical results of investments do not guarantee future performance.

The market prices of securities or instruments or the results of investments could fluctuate against the interests of investors. Investors should be aware that they could even face a loss of their investment. Transactions in futures, options and securities or high-yield securities can involve high risks and are not appropriate for every investor. Indeed, in the case of some investments, the potential losses may exceed the amount of investment and, in such circumstances; investors may be required to pay more money to support those losses. Thus, before undertaking any transaction with these instruments, investors should be aware of their operation, as well as the rights, liabilities and risks implied by the same and the underlying stocks. Investors should also be aware that secondary markets for the said instruments may be limited or even not exist.

BBVA or any of its affiliates, as well as their respective executives and employees, may have a position in any of the securities or instruments referred to, directly or indirectly, in this document, or in any other related thereto; they may trade for their own account or for third-party account in those securities, provide consulting or other services to the issuer of the aforementioned securities or instruments or to companies related thereto or to their shareholders, executives or employees, or may have interests or perform transactions in those securities or instruments or related investments before or after the publication of this report, to the extent permitted by the applicable law.

BBVA or any of its affiliates´ salespeople, traders, and other professionals may provide oral or written market commentary or trading strategies to its clients that reflect opinions that are contrary to the opinions expressed herein. Furthermore, BBVA or any of its affiliates' proprietary trading and investing businesses may make investment decisions that are inconsistent with the recommendations expressed herein. No part of this document may be (i) copied, photocopied or duplicated by any other form or means (ii) redistributed or (iii) quoted, without the prior written consent of BBVA. No part of this report may be copied, conveyed, distributed or furnished to any person or entity in any country (or persons or entities in the same) in which its distribution is prohibited by law. Failure to comply with these restrictions may breach the laws of the relevant jurisdiction.

In the United Kingdom, this document is directed only at persons who (i) have professional experience in matters relating to investments falling within article 19(5) of the financial services and markets act 2000 (financial promotion) order 2005 (as amended, the "financial promotion order"), (ii) are persons falling within article 49(2) (a) to (d) ("high net worth companies, unincorporated associations, etc.") Of the financial promotion order, or (iii) are persons to whom an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the financial services and markets act 2000) may otherwise lawfully be communicated (all such persons together being referred to as "relevant persons"). This document is directed only at relevant persons and must not be acted on or relied on by persons who are not relevant persons. Any investment or investment activity to which this document relates is available only to relevant persons and will be engaged in only with relevant persons. The remuneration system concerning the analyst/s author/s of this report is based on multiple criteria, including the revenues obtained by BBVA and, indirectly, the results of BBVA Group in the fiscal year, which, in turn, include the results generated by the investment banking business; nevertheless, they do not receive any remuneration based on revenues from any specific transaction in investment banking.

BBVA is not a member of the FINRA and is not subject to the rules of disclosure affecting such members.

"BBVA is subject to the BBVA Group Code of Conduct for Security Market Operations which, among other regulations, includes rules to prevent and avoid conflicts of interests with the ratings given, including information barriers. The BBVA Group Code of Conduct for Security Market Operations is available for reference at the following web site: www.bbva.com / Corporate Governance".

BBVA is a bank supervised by the Bank of Spain and by Spain's Stock Exchange Commission (CNMV), registered with the Bank of

Spain with number 0182.