BBVA Research

Market Comment| Financial markets cautious as growth concerns linger

Global Financial Markets Unit
29 Sep 2015

- **Confidence improves in the US.** The US consumer confidence index rose, against consensus expectations (by 1.7 points to 103.0; consensus: 96.8).

- **Mixed data in the eurozone.** Eurozone economic confidence improved in September against our estimate of a decrease (by 1.5 points to 105.6; BBVAe: 103.8 consensus: 104.1), services confidence increased unexpectedly (by 2.3 points to 12.4; BBVAe: 9.8, consensus: 10.0), while consumer confidence remain unchanged at -7.1 points in line with estimations, and industrial confidence rose unexpectedly (by 1.5 to -2.2 points, BBVAe and consensus: -3.8). On another front, German CPI dropped more than expected in September (by 0.2% MoM; consensus: 0.1% MoM), while in annual terms CPI was also lower than expected (0% YoY,consensus 0.1% YoY). In Spain the CPI flash estimate points to a decline in headline inflation in September due to downward pressure on energy prices, as expected. Our estimates suggest that core inflation will have remained stable at around 0.7% YoY (see).

- **RBI eases interest rates by 50bp**. The Reserve Bank of India has decided to cut the repo rate by 50bp to 6.75%. This decision was taken in against a background of inflation risks derived from an unfavorable base effect starting September. (see)

- **Financial markets cautious as growth concerns linger.** High volatility in the main equity indices today. European indices opened with significant falls (close to 1%) on the back of widespread losses of Asian indices (Nikkei: -4.05% and Shanghai: -2.02%), still dragged down by the ongoing concerns about the global economic outlook. Nonetheless, European equity indices recovered some ground during the session, closing almost flat Euro Stoxx: -0.1% (auto sector: -0.3%)). Meanwhile, the US equity markets is currently inching up (S&P: +0.6% Dow: +0.3%). On bond markets, US treasury yields and European safe-haven yields remained flat today. In the periphery, yields decreased slightly, led by Portugal and with the exception of Greece (ITA 10Y: -1bp, SPA 10Y: -3bp, POR 10Y: -7bp, GRE 10Y: +7bp), narrowing the peripheral risk premia slightly. As risk assets pared loses today both in Europe and US, the investment currencies appreciated. Against this background the USD appreciated against major currencies (EUR: -0.24%, GBP -0.24%), While EM currencies appreciated against USD (RUB: +1.0%, TRY: +0.6%, BRL: +0.2%) helped by rising commodity prices (Brent: +2.1%, WTx: +2.0%, Copper: +0.2%). Glenclore is recovering some of the losses of the past few days (+16.5%) after claiming that the company is "operationally and financially robust".

Update 17.00 CET 29 September, 2015
Table1

[Current level and changes at daily, weekly, monthly and annual frequencies]

Debt markets *(changes in bp)*

Developed Markets

US 2-yr 0,66 (-1) (-2) (-8) (-1)
US 5-yr 1,4 (-2) (-3) (-11) (-25)
US 10-yr 2,88 (-1) (-5) (-16) (-8)

Japan 10-yr 0,33 (-3) (2) (-5) (0)

GER 2-yr -0,25 (1) (1) (4) (-15)
GER 5-yr 0 (1) (2) (-10) (-1)
GER 10-yr 0,59 (0) (0) (-10) (5)

Belgium 10-yr 0,92 (1) (2) (-17) (9)
France 10-yr 1 (0) (3) (-8) (17)
Greece 10-yr 9,3 (7) (7) (-90) (-145)
Ireland 10-yr 1,24 (2) (3) (-16)
Italy 10-yr 1,73 (-1) (2) (-19) (-16)
Netherlands 10-yr 0,79 (1) (2) (-15) (11)
Portugal 10-yr 2,44 (-7) (-18) (-16) (-25)
Spain 10-yr 1,9 (-3) (-6) (-17) (29)

Emerging Markets

Brazil 10-yr 16,41 (6) (16) (255) (404)
Chile 10-yr 4,57 (-6) (-8) (6) (59)
Colombia 10-yr 8,54 (-2) (-20) (39) (144)
Mexico 10-yr 6,08 (-1) (9) (4) (25)
Peru 10-yr 7,67 (-1) (15) (32) (222)

Poland 10-yr 2,85 (-6) (4) (4) (33)
Russia 5-yr 11,32 (-7) (-2) (-43) (-288)
Russia 10-yr 11,96 (-5) (-1) (-41) (-194)
Turkey 10-yr 10,78 (9) (38) (77) (291)

India 10-yr 7,61 (-12) (-11) (-17) (-27)
Indonesia 10-yr 9,01 (14) (62) (102) (198)

Country risk *(changes in bp)*

Developed Markets

5-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 33 (0) (2) (2) (4)
France 41 (0) (3) (6) (12)
Greece 771 (7) (7) (-74) (-150)
Ireland 65 (1) (3) (-1) (-6)
Italy 114 (-2) (-2) (-3) (-21)
Netherlands 20 (0) (2) (1) (6)
Portugal 185 (-6) (-16) (-1) (-30)
Spain 131 (3) (-6) (-2) (24)

5-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 12 (0) (0.3) (-3) (-2)
France 23 (0) (0) (7) (7)
Greece 1662 (-1) (-2) (10) (469)
Ireland 35 (1) (1) (6) (-5)
Italy 75 (-1) (-2) (-6) (-19)
Netherlands 5 (-1) (-0.6) (1) (-3)
Portugal 115 (-5) (-14) (-5) (-29)
Spain 88 (-2) (-7) (-6) (2)

2-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 7 (0) (1) (0) (1)
France 8 (0) (0.8) (1) (2)
Ireland 8 (-1) (-1) (-12) (-4)
Italy 39 (0) (0) (-2) (-25)
Netherlands 2 (0) (0) (0) (-5)
Portugal 57 (-3) (-8) (-3) (-5)
Spain 48 (-1) (-2) (2) (-10)

5-yr sovereign CDS
5-yr CDS Belgium 41 (2) (-1) (0) (-8)
5-yr CDS France 32 (0) (0) (-1) (-14)
5-yr CDS Germany 14 (0) (0) (0) (-4)
5-yr CDS Greece 1210 (-21) (-20) (-325) (-71)
5-yr CDS Ireland 51 (0) (0) (-3) (0)
5-yr CDS Italy 123 (0) (0) (1) (-12)
5-yr CDS Netherlands 17 (-4) (0) (0) (-4)
5-yr CDS Portugal 177 (0) (5) (0) (-22)
5-yr CDS Spain 111 (0) (10) (1) (15)
5-yr CDS UK 15 (0) (-2) (0) (-7)
5-yr CDS US 16 (1) (1) (-1) (1)

Emerging Markets
5-yr sovereign CDS
5-yr CDS Brazil 532 (38) (112) (212) (332)
5-yr CDS Chile 149 (12) (35) (38) (55)
5-yr CDS Colombia 261 (29) (52) (54) (124)
5-yr CDS Mexico 198 (16) (45) (48) (85)
5-yr CDS Peru 235 (14) (40) (41) (90)
5-yr CDS Venezuela 6826 (153) (753) (-251) (2321)

5-yr CDS Poland 80 (4) (6) (7) (10)
5-yr CDS Russia 369 (10) (27) (6) (-96)
5-yr CDS Turkey 321 (25) (49) (65) (139)

5-yr CDS China 132 (7) (17) (23) (47)
5-yr CDS India 196 (4) (14) (4) (19)
5-yr CDS Indonesia 274 (14) (48) (51) (119)

Credit risk

Risk indicators *(changes in percentage except for BAA spreads, bp)*
VIX 26,28 (-4,9) (17,1) (0,9) (5)
VSTOXX 33,51 (-3,3) (4,2) (6) (6)
EM ETF volatility index 39 (-2) (12) (-4) (69)
Dollar/euro volatility 11 (4,4) (-0,1) (-6,3) (15)
EM FX volatility index 13 (0) (6) (11) (20)
Credit spread (BAA) 322,9 (1,4) (7,3) (7,6) (65)
US bonds volatility index 77 (6) (2) (-9) (12)

Bank risk *(changes in bp)*
US banks CDS 90 (7) (10) (8) (28)
EMU banks CDS 181 (5) (11) (11) (18)
UK banks CDS 101 (7) (18) (22) (42)

Large Spanish banks CDS 154 (12) (32) (43) (77)
Medium Spanish banks CDS 186 (7) (26) (26) (72)

Greek banks CDS 2386 (4) (7) (-437) (1502)
Russian banks CDS 475 (-15) (4) (-54) (-112)

Corporate risk *(changes in bps)*
US Non-financial CDS 5 (0) (0) (-239) (-157)
EMU Non-financial CDS 6 (0) (0) (-128) (-107)
UK Non-financial CDS 5 (0) (0) (-133) (-113)

Interbank markets *(changes in bp)*

UEM OIS spread 3m 10 (0) (0) (0) (0)
UEM OIS spread 12m 32 (0) (0) (1) (8)
UEM TED spread 3m 33 (0) (-1,5) (3) (9)

US OIS spread 3m 16 (0) (0) (5) (2)
US OIS spread 12m 53 (0) (2) (7) (20)
US TED spread 3m 32 (-1) (-1) (4) (10)

Spain Ted Spread 3m 4 (0) (-2,1) (1) (-2)

EONIA index -0,15 (0) (-0,4) (-2) (-29)
Euribor 3m -0,04 (0) (-0,2) (-1) (-12)
Euribor 12m 0,14 (0) (-1) (-2) (-18)

Libor 3m 0,33 (0) (0) (0) (7)
Libor 12m 0,65 (0) (1) (1) (23)

Stock markets *(Changes in percentage)*

Developed Markets
Main equity indices
S&P500 1092,7 (0,6) (-2,6) (-4,8) (-8)
Dow Jones 16596,3 (0,3) (-1,7) (-3,5) (-10)
Nikkei 16930,8 (-4) (-6,3) (-11,5) (-3)
FTSE 100 5824,4 (-0,6) (-5,2) (-5,2) (-10)
EuroStoxx 50 3037 (-0,1) (-1,3) (-7,6) (-3)
IBEX-IGBM 1 (0,3) (-1,3) (-9) (-8)
DAX 9476,6 (-0,1) (-1) (-6) (-3)
CAC40 4,9 (0) (-1,7) (-6,8) (2)
MIB 20759,7 (0) (-1,3) (-5,8) (-9)
ASE Athens 658,3 (-0,7) (-4) (-2,6) (-21)

Bank stocks
US banks 88,1 (-0,4) (-3) (-7,7) (-12)
JPM 58,5 (-0,7) (-2,2) (-7,1) (-5)
C9 49,1 (0,2) (-2,5) (-7,8) (-9)
BoA 16,5 (-0,1) (-0,7) (-5,5) (-14)
MS 31 (0,2) (-4,3) (-6,9) (-28)
GS 178,7 (-1,3) (-5) (-8,1) (-12)

UK banks 80,6 (-0,8) (-0,4) (-6,8) (-11)
HSBC 485,6 (-0,7) (-0,3) (-6,4) (-28)
RBS 311,2 (0,5) (0) (-7,6) (-21)
Barclays 240,2 (-2,1) (-2,6) (-8,1) (-1)
Lloyds 75,6 (-0,7) (1,5) (-4,9) (-3)

EMU banks 105,7 (0,6) (-2,2) (-9,9) (7)
BNP 51,1 (1,2) (-1,4) (-9,7) (4)
Credit Agricole 16,2 (0,2) (-5,3) (-16,7) (-6)
Deutsche Bank 23,5 (0) (-4,7) (-10,8) (-6)
ING 12,5 (0,4) (-0,9) (-5,7) (15)
Intesa 3,1 (0,4) (0,1) (-5,1) (27)
SG 38,9 (1,9) (-1,5) (-11,2) (11)
Unicredito 5,4 (0,4) (-2,9) (-7,5) (1)

Large Spanish banks 81,4 (1,9) (-1,4) (-12,5) (-19)
Santander 4,7 (1,3) (-3,7) (-15,7) (-33)
BBVA 7,5 (2,2) (0,2) (-10,1) (-4)

Medium Spanish banks 86 (2,4) (-0,2) (-7,8) (-14)
Caixabank 3,4 (1,8) (-2,8) (-11,8) (-22)
Popular 3,3 (1,7) (-3,2) (-15,9) (-22)
Sabadell 1,7 (2) (-3,2) (-13,8) (-18)
Bankinter 6,5 (-1,1) (0,4) (-3,8) (-3)
Bankia 1,2 (-0,2) (-8,8) (7,3) (-5)

Greek banks 18,7 (-2,9) (-21,9) (-14,4) (-81)
Alpha Bank 8,1 (-1,8) (-21,8) (18,1) (-78)
Piraeus Bank 5,1 (6,3) (-18,4) (-8,7) (-81)
National Central Bank 8,4 (-4,2) (-17,6) (-18) (-70)
Eurobank Ergasias 0 (-8) (-32,4) (-42,5) (-88)

Emerging Markets
Main equity indices
MSCI Latam 59746 (-1,58) (-4,8) (-6) (-10,5)
Bovespa (Brazil) 44419 (1,1) (-4) (-5,8) (-11,2)
Mexbol 42153 (0,6) (-2,5) (-2,6) (-2,3)

MSCI EM Europe 4244 (-1,52) (-4,9) (-3,9) (-4,3)
Poland 2045 (-0,7) (-4,3) (-4,7) (-11,7)
Micex (Russia) 1636 (0,9) (-2,1) (-5,2) (16,7)
Ise 100 (Turkey) 74258 (1,3) (-1) (-5,5) (-13,4)

MSCI EM Asia 842 (-0,32) (-2,5) (-0,7) (-16,7)
Shanghai Composite (China) 3038 (-2,52) (-4,6) (-6) (-6,1)
Jakarta Composite (Indonesia) 4178 (1,4) (-3,8) (-6) (-20)

Bank stocks
Turkish banks 75 (2,3) (-0,7) (-2,2) (-25,5)
Akbank T.A.S. 7 (2,3) (-1) (-0,7) (-21,7)
Garanti 7 (2,6) (-4,3) (-3,3) (-24,8)
Turkiye Is Bankasi 5 (1,7) (-0,8) (-2,7) (-29,8)

Russian banks 118 (0,3) (0,2) (-1,6) (18,2)
Sberbank 75 (1,1) (0,8) (7) (17,2)
VTB Bank 0,1 (-0,6) (-1,1) (-4,5) (-0,7)

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

Developed Markets
EURUSD 1,122 (-0,24) (0,87) (0,3) (-7,3)
GBPUSD 1,51 (-0,24) (-1,48) (-1,7) (-2,9)
USDJPY 119,9 (0,02) (0,21) (1,5) (-0,1)
DXY 95,97 (0,1) (0,3) (0,1) (-6,3)

Emerging Markets
USDARS (Argentina) 9,41 (0) (-0,2) (-1,3) (-11,2)
USDBRL (Brazil) 4,1 (0,2) (-1,3) (-14,5) (-54,3)
USDCLP (Chile) 705 (0) (-1,1) (-1,8) (-16,2)
USDCOP (Colombia) 3118,97 (0,1) (-1,5) (-1,4) (-31,2)
USDMXN (Mexico) 17,96 (0) (-1) (-1,9) (-15,7)
USDPEN (Peru) 3,24 (0) (-0,7) (-0,3) (-8,6)
LACI 64,36 (0,1) (-1,1) (-5,4) (-21,7)

USDPLN (Poland) 3,78 (-0,2) (0) (-0,4) (-6,8)
USDRUB (Russia) 65,64 (1) (0,5) (-0,7) (-13,6)
USDTRY (Turkey) 3,04 (0,8) (-0,4) (-3,9) (-30,3)

USDCNY (China) 6,36 (0,1) (0,2) (0,4) (-2,5)
USDINR (India) 65,96 (0,1) (-0,1) (0,3) (-4,1)
USDIDR (Indonesia) 14691 (-0,1) (-1) (-5,1) (-18,6)
ADXY 106,83 (0,2) (-0,2) (-0,5) (-6,3)

Commodities *(change in percentage)*

Brent 48,34 (2,1) (-1,5) (-3,4) (-15,7)
WTI 45,32 (2) (-1,1) (0,2) (-14,9)
Copper 206,1 (0,2) (-2) (-3,6) (-26,3)
Gold 1131,81 (0) (0,8) (-0,2) (-4,2)
CRB Index 404,92 (0) (-0,1) (-1,7) (-7,5)
CRB (food) index 366,69 (0) (0,1) (2) (-0,7)
Baltic Dry Index 943 (0) (2,2) (-4,4) (25,6)

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 0,66 (-1) (-2) (-6) (-1)
US 5-yr 1,4 (-2) (-3) (-11) (-25)
US 10-yr 2,86 (-1) (-5) (-10) (-8)

Japan 10-yr 0,33 (-3) (2) (-5) (0)

GER 2-yr -0,25 (1) (1) (-4) (-15)
GER 5-yr 0 (1) (2) (-10) (-1)
GER 10-yr 0,59 (0) (0) (-10) (5)

Belgium 10-yr 0,92 (1) (2) (-17) (9)
France 10-yr 1 (0) (3) (-24) (17)
Greece 10-yr 8,3 (7) (7) (-96) (-145)
Ireland 10-yr 1,24 (2) (3) (-16)
Italy 10-yr 1,73 (-1) (2) (-19) (-18)
Netherlands 10-yr 0,79 (1) (2) (-15) (11)
Portugal 10-yr 2,44 (-7) (-16) (-16) (-25)
Spain 10-yr 1,9 (-3) (-5) (-17) (29)

Emerging Markets

Brazil 10-yr 16,41 (6) (16) (255) (404)
Chile 10-yr 4,57 (-6) (-8) (6) (59)
Colombia 10-yr 8,54 (-2) (20) (39) (144)
Mexico 10-yr 6,08 (-1) (9) (4) (25)
Peru 10-yr 7,67 (-1) (15) (32) (222)

Poland 10-yr 2,83 (4) (4) (4) (33)
Russia 5-yr 11,32 (-7) (-2) (-43) (-285)
Russia 10-yr 11,86 (-5) (-1) (-41) (-194)
Turkey 10-yr 10,78 (9) (38) (77) (251)

India 10-yr 7,61 (-12) (-11) (-17) (-27)
Indonesia 10-yr 9,81 (14) (62) (102) (196)

Country risk *(changes in bp)*

Developed Markets

10-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 33 (0) (2) (2) (4)
France 41 (0) (3) (6) (12)
Greece 771 (7) (71) (-74) (-550)
Ireland 65 (1) (3) (-1) (-6)
Italy 114 (-2) (2) (-3) (-21)
Netherlands 20 (0) (2) (1) (6)
Portugal 185 (-8) (-16) (2) (-1) (-30)
Spain 131 (-3) (-6) (-2) (24)

5-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 12 (0) (0,3) (-3) (-2)
France 23 (0) (1) (0) (7)
Greece 1662 (-1) (-2) (10) (469)
Ireland 35 (1) (1) (4) (-5)
Italy 75 (-1) (-2) (-6) (-19)
Netherlands 5 (-1) (-0,6) (1) (-3)
Portugal 115 (-6) (-14) (-5) (-29)
Spain 68 (-2) (-7) (-6) (2)

2-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 7 (0) (1) (0) (1)
France 8 (0) (0,8) (1) (2)
Ireland 8 (-1) (-1) (-12) (-4)
Italy 39 (0) (0) (-2) (25)
Netherlands 2 (0) (0) (0) (-5)
Portugal 57 (-2) (-5) (-2) (5)
Spain 40 (-1) (-2) (2) (-10)

5-yr sovereign CDS
5-yr CDS Belgium 41 (2) (-1) (0) (-8)
5-yr CDS France 32 (0) (0) (-1) (-14)
5-yr CDS Germany 14 (0) (0) (0) (-4)
5-yr CDS Greece 1216 (-21) (-28) (-325) (-71)
5-yr CDS Ireland 51 (0) (0) (-3) (0)
5-yr CDS Italy 123 (0) (0) (1) (-13)
5-yr CDS Netherlands 17 (-4) (0) (0) (-4)
5-yr CDS Portugal 177 (0) (0) (0) (-22)
5-yr CDS Spain 111 (0) (0) (1) (15)
5-yr CDS UK 15 (0) (-2) (-2) (-7)
5-yr CDS US 18 (1) (1) (-1) (1)

Emerging Markets
5-yr sovereign CDS
5-yr CDS Brazil 532 (38) (112) (212) (332)
5-yr CDS Chile 149 (12) (35) (30) (55)
5-yr CDS Colombia 263 (29) (52) (54) (124)
5-yr CDS Mexico 188 (16) (45) (48) (85)
5-yr CDS Peru 205 (14) (46) (41) (90)
5-yr CDS Venezuela 6826 (153) (753) (-251) (2321)

5-yr CDS Poland 80 (4) (6) (7) (10)
5-yr CDS Russia 380 (18) (27) (8) (-96)
5-yr CDS Turkey 321 (25) (49) (85) (139)

5-yr CDS China 132 (7) (17) (23) (47)
5-yr CDS India 196 (4) (14) (-4) (19)
5-yr CDS Indonesia 274 (14) (48) (51) (119)

Credit risk

Risk indicators *(changes in percentage except for BAA spreads, bp)*
VIX 26,28 (-4,9) (17,1) (6,9) (3)
VSTOXX 31,51 (1,3) (4,2) (8) (6)
EM EFT volatility index 36 (-2) (12) (-4) (60)
Dollar/euro volatility 11 (4,4) (-0,1) (-6,3) (15)
EM FX volatility index 13 (0) (0) (1) (2)
Credit spread (BAA) 322,9 (1,4) (7,3) (7,6) (65)
US bonds volatility index 77 (6) (2) (-16) (12)

Bank risk *(changes in bp)*
US banks CDS 90 (7) (10) (8) (26)
EMU banks CDS 101 (5) (11) (11) (18)
UK banks CDS 101 (7) (16) (22) (42)

Large Spanish banks CDS 154 (12) (32) (43) (77)
Medium Spanish banks CDS 186 (7) (26) (28) (72)

Greek banks CDS 2388 (4) (7) (-437) (1502)
Russian banks CDS 475 (-15) (4) (-54) (-112)

Corporate risk *(changes in bps)*
US Non-financial CDS 6 (0) (0) (-39) (-157)
EMU Non-financial CDS 0 (0) (0) (-120) (-107)
UK Non-financial CDS 6 (0) (0) (-133) (-113)

Interbank markets *(changes in bp)*

UE M OIS spread 3m 10 (0) (0) (0) (0)
UE M OIS spread 12m 32 (0) (0) (1) (4)
UE M TED spread 3m 33 (0) (-1,5) (3) (9)

US OIS spread 3m 16 (0) (0) (5) (2)
US OIS spread 12m 53 (0) (2) (7) (20)
US TED spread 3m 32 (-1) (-1) (4) (10)

Spain Ted Spread 3m 4 (0) (-2,1) (1) (-2)

EONIA Index -0,15 (0) (-0,4) (-2) (-29)
Euribor 3m -0,94 (0) (-0,2) (-1) (-12)
Euribor 12m 0,14 (0) (-1) (-2) (-18)

Libor 3m 0,33 (0) (0) (0) (7)
Libor 12m 0,65 (0) (1) (1) (23)

Stock markets *(Changes in percentage)*

Developed Markets
Main equity indices
S&P500 1092,7 (0,6) (-2,6) (-4,8) (-8)
Dow Jones 16096,3 (0,3) (-1,7) (-3,5) (-10)
Nikkei 16500,8 (-4) (-8,3) (-11,5) (-3)
FTSE 100 5924,4 (-0,6) (-3,2) (-5,2) (-10)
EuroStoxx 50 3037 (-0,1) (-1,3) (-7,6) (-3)
IBEX 9426,1 (0,3) (-1,3) (-9) (-8)
DAX 9476,6 (-0,1) (-1) (-8) (-3)
CAC 4354,9 (0) (-1,7) (-6,8) (2)
MIB 20759,7 (0) (-3,3) (-5,6) (6)
ASE Athens 656,3 (-8,7) (-14) (2,6) (-21)

Bank stocks
US banks 88,1 (-0,4) (-3) (-7,7) (-12)
JPM 59,5 (-0,7) (-2,2) (-7,1) (-5)
Citi 49,1 (0,2) (-2,5) (-7,8) (-9)
BoA 15,5 (-0,1) (-0,7) (-5,5) (-14)
MS 31 (-0,2) (-4,3) (-8,9) (-23)
GS 170,7 (-1,3) (-5) (-8,1) (-12)

UK banks 88,6 (-0,8) (-0,4) (-6,8) (-11)
HSBC 485,8 (-0,7) (-0,3) (-6,4) (-20)
RBS 311,2 (0,5) (0) (-7,6) (-21)
Barclays 240,2 (-2,1) (-2,6) (-8,1) (-1)
Lloyds 73,6 (-0,7) (1,6) (-4,9) (-3)

EMU banks 196,7 (0,6) (-2,2) (-8,9) (7)
BNP 51,1 (1,2) (-1,4) (-9,7) (4)
Credit Agricole 16,2 (0,2) (-6,3) (-16,7) (-6)
Deutsche Bank 23,5 (0) (-4,7) (-10,8) (-6)
ING 12,5 (0,4) (-0,9) (-6,7) (-15)
Intesa 3,1 (0,4) (0,1) (-5,1) (27)
SG 38,9 (1,5) (-1,5) (-11,2) (11)
Unicredito 5,4 (0,4) (-2,9) (-7,5) (1)

Large Spanish banks 81,4 (1,9) (-1,4) (-12,5) (-19)
Santander 4,7 (1,3) (-3,7) (-15,7) (-33)
BBVA 7,5 (2,2) (0,2) (-10,1) (-4)

Medium Spanish banks 86 (2,4) (-0,2) (-7,8) (-14)
Caixabank 3,4 (1,8) (-2,8) (-11,8) (-22)
Popular 3,3 (1,7) (-3,2) (-15,9) (-22)
Sabadell 1,7 (2) (-3,2) (-13,8) (-18)
Bankinter 6,5 (1,1) (0,4) (-3,6) (-3)
Bankia 1,2 (5,2) (6,8) (7,3) (-5)

Greek banks 16,7 (-2,9) (-21,9) (-14,4) (-81)
Alpha Bank 3,1 (-1,8) (-21,9) (18,1) (-76)
Piraus Bank 3,1 (6,3) (-18,4) (-8,7) (-81)
National Central Bank 0,4 (-4,2) (-17,6) (-10) (-70)
Eurobank Ergasiaso 0 (-8) (-32,4) (-42,5) (-88)

Emerging Markets
Main equity indices
MSCI Latam 59746 (-1,58) (-4,8) (-6) (-10,5)
Bovespa (Brazil) 44419 (0,1) (-4) (-5,8) (-11,2)
Mexbol 42153 (0,6) (-2,5) (-2,6) (-2,3)

MSCI EM Europe 4244 (-1,52) (-4,9) (-3,9) (-4,3)
Poland 2046 (-0,7) (-4,3) (-4,7) (-11,7)
Moex (Russia) 1636 (0,9) (-2,1) (-5,2) (16,7)
Ise 100 (Turkey) 74258 (1,3) (-1) (-4,5) (-13,4)

MSCI EM Asia 542 (-0,32) (-2,5) (-8,7) (-10,7)
Shanghai Composite (China) 3038 (-2,02) (-4,6) (-6) (-6,1)
Jakarta Composite (Indonesia) 4778 (1,4) (-3,8) (-6) (-28)

Bank stocks
Turkish banks 75 (2,3) (-4,7) (-2,2) (-25,5)
Akbank T.A.S. 7 (2,3) (-1) (-8,7) (-21,7)
Garanti 7 (2,6) (-6,3) (-3,3) (-24,8)
Turkiye Is Bankasi 5 (1,7) (-6,8) (-2,7) (-29,8)

Russian banks 116 (0,3) (0,2) (-1,6) (18,2)
Sberbank 75 (1) (1,2) (0,7) (37,2)
VTB Bank 0,1 (-6,6) (-1,1) (-4,5) (-0,7)

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

Developed Markets
EURUSD 1,122 (-0,24) (0,87) (0,3) (-7,3)
GBPUSD 1,51 (-0,24) (-1,48) (-1,7) (-2,9)
USDJPY 119,9 (0,02) (0,21) (1,5) (-0,1)
DXY 95,97 (0,1) (0,3) (0,1) (-6,3)

Emerging Markets
USDARS (Argentina) 9,41 (0) (-0,2) (-1,3) (-11,2)
USDBRL (Brazil) 4,1 (0,2) (-1,3) (-14,5) (-54,3)
USDCLP (Chile) 705 (0) (-1,1) (-1,8) (-16,2)
USDCOP (Colombia) 3115,97 (0,1) (-1,5) (-1,4) (-31,2)
USDMXN (Mexico) 17,98 (0,1) (-1,1) (-1,9) (-15,7)
USDPEN (Peru) 3,24 (0) (-0,7) (-0,3) (-6,6)
LACI 64,36 (0,1) (-1,1) (-5,4) (-21,7)

USDPLN (Poland) 3,78 (-0,2) (0) (-0,4) (-6,8)
USDRUB (Russia) 65,64 (1) (0,5) (-0,7) (-13,8)
USDTRY (Turkey) 3,04 (0,8) (2,4) (-3,9) (-30,3)

USDCNY (China) 6,36 (0,1) (0,2) (0,4) (-2,5)
USDINR (India) 65,96 (0,1) (-0,1) (0,3) (-4,1)
USDIDR (Indonesia) 14091 (-0,1) (-1) (-5,1) (-10,6)
ADXY 106,83 (0,2) (-0,2) (-0,5) (-5,3)

Commodities *(change in percentage)*

Brent 48,34 (2,1) (-1,5) (-3,4) (-15,7)
WTI 45,32 (2,-1,1) (0,2) (-14,9)
Copper 226,1 (0,2) (-2) (-3,6) (-26,3)
Gold 131,81 (0) (0,6) (0,2) (-4,2)
CRB Index 404,92 (0) (-0,1) (-0,1) (-7,5)
CRB (food) index 366,69 (0) (1,1) (2) (-6,7)
Baltic Dry Index 943 (6) (2,2) (4,4) (20,6)

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 0,66 (-1) (-2) (-8) (-1)
US 5-yr 1,4 (-2) (-3) (-11) (-25)
US 10-yr 2,06 (-1) (-5) (-16) (-9)

Japan 10-yr 0,33 (-3) (2) (-5) (8)

GER 2-yr -0,25 (1) (1) (-4) (-15)
GER 5-yr 0 (1) (2) (-10) (-1)
GER 10-yr 0,59 (0) (0) (-15) (5)

Belgium 10-yr 0,92 (1) (2) (-17) (9)
France 10-yr 1 (0) (3) (-9) (17)
Greece 10-yr 8,3 (7) (7) (-96) (-145)
Ireland 10-yr 1,24 (2) (3) (-16)
Italy 10-yr 1,73 (-1) (2) (-19) (-18)
Netherlands 10-yr 0,78 (1) (2) (-15) (11)
Portugal 10-yr 2,44 (7) (-8) (-16) (-25)
Spain 10-yr 1,9 (-3) (-6) (-17) (29)

Emerging Markets

Brazil 10-yr 16,41 (6) (16) (255) (404)
Chile 10-yr 4,57 (-6) (-8) (6) (59)
Colombia 10-yr 8,54 (-2) (20) (39) (144)
Mexico 10-yr 6,68 (-1) (9) (4) (25)
Peru 10-yr 7,67 (-1) (15) (32) (222)

Poland 10-yr 2,85 (4) (4) (-6) (33)
Russia 5-yr 11,32 (-7) (-2) (-43) (-288)
Russia 10-yr 11,98 (-5) (-1) (-41) (-194)
Turkey 10-yr 10,78 (8) (38) (77) (291)

India 10-yr 7,61 (-12) (-11) (-17) (-27)
Indonesia 10-yr 9,81 (14) (62) (162) (166)

Country risk *(changes in bp)*

Developed Markets

10-yr sovereign spreads *(against Germany)*

Belgium 39 (0) (2) (-2) (-4)
France 41 (0) (0) (0) (12)
Greece 771 (7) (7) (-74) (-155)
Ireland 85 (1) (0) (-1) (-6)
Italy 114 (-2) (2) (-3) (-21)
Netherlands 20 (0) (2) (1) (0)
Portugal 185 (-6) (-8) (2) (-1) (-38)
Spain 131 (-3) (-6) (-2) (24)

5-yr sovereign spreads *(against Germany)*

Belgium 12 (0) (0,3) (-3) (-2)
France 23 (0) (1) (0) (7)
Greece 1662 (-1) (-2) (15) (469)
Ireland 35 (1) (1) (4) (-5)
Italy 75 (-1) (-2) (-6) (-19)
Netherlands 5 (-1) (-4) (0) (1) (-3)
Portugal 115 (-5) (-14) (-5) (-29)
Spain 88 (-2) (-7) (-6) (2)

2-yr sovereign spreads *(against Germany)*

Belgium 7 (0) (1) (0) (1)
France 8 (0) (0,8) (1) (2)
Ireland 8 (-1) (-1) (-12) (-4)
Italy 39 (0) (0) (-2) (-25)
Netherlands 2 (0) (0) (0) (-5)
Portugal 57 (-3) (-8) (-3) (5)
Spain 40 (-1) (-2) (2) (-10)

5-yr sovereign CDS

5-yr CDS Belgium 41 (2) (-1) (0) (-8)
5-yr CDS France 32 (0) (0) (-1) (-14)
5-yr CDS Germany 14 (0) (0) (0) (-4)
5-yr CDS Greece 1210 (-20) (-28) (-325) (-71)
5-yr CDS Ireland 51 (0) (0) (-3) (6)
5-yr CDS Italy 123 (0) (0) (1) (-12)
5-yr CDS Netherlands 17 (-4) (0) (0) (-4)
5-yr CDS Portugal 177 (0) (0) (0) (-22)
5-yr CDS Spain 111 (0) (0) (1) (15)
5-yr CDS UK 15 (0) (-2) (-2) (-7)
5-yr CDS US 18 (1) (1) (-1) (1)

Emerging Markets

5-yr sovereign CDS

5-yr CDS Brazil 532 (38) (112) (212) (332)
5-yr CDS Chile 149 (12) (35) (30) (65)
5-yr CDS Colombia 203 (20) (52) (54) (124)
5-yr CDS Mexico 188 (16) (45) (46) (85)
5-yr CDS Peru 285 (14) (48) (41) (86)
5-yr CDS Venezuela 6626 (153) (753) (-251) (2321)

5-yr CDS Poland89 (4) (6) (7) (16)
5-yr CDS Russia 380 (10) (27) (8) (-96)
5-yr CDS Turkey 321 (25) (49) (85) (139)

5-yr CDS China 132 (7) (17) (23) (47)
5-yr CDS India 198 (4) (14) (-4) (19)
5-yr CDS Indonesia 274 (14) (48) (51) (119)

Credit risk

Risk indicators *(changes in percentage except for BAA spreads, bp)*

VIX 26,28 (-4,9) (17,1) (0,9) (3)
VSTOXX 33,51 (1,3) (4,2) (8) (6)
EM EFT volatility index 36 (-2) (12) (-4) (60)
Dollarieuro volatility 11 (4,4) (-0,1) (-0,3) (15)
EM FX volatility index 13 (0) (6) (11) (20)
Credit spread (BAA): 322,9 (1,4) (7,3) (7,6) (65)
US bonds volatility index 77 (0) (2) (-16) (12)

Bank risk *(changes in bp)*

US banks CDS 90 (7) (16) (0) (20)
EMU banks CDS 101 (5) (11) (11) (18)
UK banks CDS 101 (7) (16) (22) (42)

Large Spanish banks CDS 154 (12) (32) (43) (77)
Medium Spanish banks CDS 186 (7) (28) (29) (72)

Greek banks CDS 2386 (4) (7) (437) (1502)
Russian banks CDS 475 (-15) (4) (-54) (-112)

Corporate risk *(changes in bps)*

US Non-financial CDS 9 (0) (0) (239) (-157)
EMU Non-financial CDS 8 (0) (0) (128) (-107)
UK Non-financial CDS 9 (0) (0) (133) (-113)

Interbank markets *(changes in bp)*

UEM OIS spread 3m 16 (0) (0) (0) (0)
UEM OIS spread 12m 32 (0) (0) (1) (-8)
UEM TED spread 3m 33 (0) (-1,5) (3) (9)

US OIS spread 3m 16 (0) (0) (5) (2)
US OIS spread 12m 33 (0) (2) (7) (20)
US TED spread 3m 32 (-1) (-1) (4) (10)

Spain Ted Spread 3m 4 (0) (-2,1) (1) (-2)

EONIA Index -0,15 (0) (-0,4) (-2) (-29)
Euribor 3m -0,04 (0) (-0,2) (-1) (-12)
Euribor 12m 0,14 (0) (-1) (-2) (-18)

Libor 3m 0,33 (0) (0) (0) (7)
Libor 12m 0,85 (0) (1) (1) (23)

Stock markets *(Changes in percentage)*

Developed Markets

Main equity indices

S&P500 1862,7 (0,6) (-2,8) (-4,8) (-8)
Dow Jones 16096,3 (0,3) (-1,7) (-3,5) (-10)
Nikkei 16930,8 (-4) (-6,3) (-11,5) (-3)
FTSE 100 5924,4 (-0,6) (-6,2) (-5,2) (-10)
EuroStoxx 50 3037 (-0,1) (-1,3) (-7,6) (-3)
IBEX35 8,3 (-1,3) (-9) (-9)
DAX 9476,6 (-0,1) (-1) (-8) (-3)
CAC40 4,9 (0) (-1,7) (-6,8) (0)
MIB 20799,7 (0) (-1,3) (-5,6) (9)
ASE Athens 659,3 (-0,7) (-4) (2,6) (-21)

Bank stocks

US banks 86,1 (-0,4) (-3) (-7,7) (-12)
JPM 58,5 (-0,7) (-2,3) (-7,1) (-6)
Citi 49,1 (0,2) (-2,5) (-7,8) (-9)
BoA 15,5 (-0,1) (-0,7) (-5,5) (-14)
MS 31 (-0,2) (-4,3) (-8,9) (-20)
GS 170,7 (-1,3) (-5) (-8,1) (-12)

UK banks 88,6 (-0,9) (-0,4) (-5,8) (-11)
HSBC 485,8 (-0,7) (-3,3) (-6,4) (-20)
RBS 311,2 (0,3) (0) (-7,6) (-21)
Barclays 246,2 (-2,1) (-2,6) (-6,1) (-1)
Lloyds 73,6 (-0,7) (1,5) (-4,9) (-3)

EMU banks 106,7 (0,6) (-2,2) (-8,9) (7)
BNP 51,1 (1,2) (-1,4) (-9,7) (9)
Credit Agricole 16,2 (0,2) (-6,3) (-16,7) (-6)
Deutsche Bank 23,5 (0) (-4,7) (-16,8) (-6)
ING 12,5 (0,4) (-0,9) (-3,7) (15)
Intesa 3,1 (0,4) (0,1) (-5,1) (27)
SG 38,9 (-1,5) (-1,5) (-11,2) (11)
Unicredito 5,4 (0,4) (-2,9) (-7,5) (1)

Large Spanish banks 81,4 (1,9) (-1,4) (-12,5) (-19)
Santander 4,7 (1,3) (-3,7) (-15,7) (-33)
BBVA 7,5 (2,2) (0,2) (-10,1) (-4)

Medium Spanish banks 86 (2,4) (-0,2) (-7,8) (-14)
Caixabank 3,4 (1,8) (-2,8) (-11,8) (-22)
Popular 3,2 (1,7) (-3,2) (-15,9) (-22)
Sabadell 1,7 (2) (-3,2) (-13,8) (-18)
Bankinter 6,5 (1,1) (0,4) (-3,8) (-3)
Bankia 1,2 (5,2) (8,8) (7,3) (-5)

Greek banks 16,7 (-2,9) (-21,9) (-14,4) (-81)
Alpha Bank0,1 (-1,8) (-21,8) (16,1) (-78)
Piraus Bank0,1 (8,3) (-18,4) (4,7) (-91)
National Central Bank3,4 (-4,2) (-17,5) (-18) (-70)
Eurobank Ergasias0 (-5) (-32,4) (-42,5) (-88)

Emerging Markets

Main equity indices

MSCI Latam 5974 6 (-1,58) (-4,8) (-6) (-10,5)
Bovespa (Brazil) 44419 (1,1) (-4) (-5,8) (-11,2)
Mexbol 42153 (0,6) (-2,5) (-2,6) (-2,3)

MSCI EM Europe 4244 (-1,52) (-4,9) (-3,9) (-4,3)
Poland 2845 (-0,7) (-4,3) (-4,7) (-11,7)
Micex (Russia) 1638 (0,9) (-2,1) (-5,2) (16,7)
Ise 100 (Turkey) 74258 (1,3) (-1) (-2,5) (-13,4)

MSCI EM Asia 842 (-0,32) (-2,5) (-4,7) (-18,7)
Shanghai Composite (China) 3038 (-2,52) (-4,6) (-6) (-6,1)
Jakarta Composite (Indonesia) 4176 (1,4) (-3,3) (-6) (-20)

Bank stocks

Turkish banks 75 (2,3) (-0,7) (-2,2) (-25,5)
Akbank T.A.S. 7 (2,3) (-1) (-0,7) (-21,7)
Garanti 7 (2,8) (-0,3) (-3,3) (-24,8)
Turkiye Is Bankasi 5 (1,7) (-0,8) (-2,7) (-29,8)

Russian banks 116 (0,3) (0,2) (-1,6) (18,2)
Sberbank 75 (1) (1,2) (0,7) (37,2)
VTB Bank 0,1 (-0,6) (-1,1) (-4,5) (-6,7)

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

Developed Markets

EURUSD 1,122 (-0,24) (0,87) (0,3) (-7,3)
GBPUSD 1,51 (-0,24) (-1,48) (-1,7) (-2,9)
USDJPY 119,9 (0,02) (0,21) (1,5) (-2,1)
DXY 95,97 (0,1) (0,3) (0,1) (-6,3)

Emerging Markets

USDARS (Argentina) 9,41 (0) (-0,2) (-1,3) (-11,2)
USDBRL (Brazil) 4,1 (0,2) (-1,3) (-14,5) (-34,3)
USDCLP (Chile) 705 (0) (-1,1) (-1,8) (-16,2)
USDCOP (Colombia) 3118,97 (0,1) (-1,5) (-1,4) (-31,2)
USDMXN (Mexico) 17,98 (0) (-1) (-1,9) (-15,7)
USDPEN (Peru) 3,24 (0) (-0,7) (-0,3) (-6,6)
LACI 64,36 (0,1) (-1,1) (-5,4) (-21,7)

USDPLN (Poland) 3,78 (-0,2) (0) (-0,4) (-6,8)
USDRUB (Russia) 65,64 (1) (0,5) (-0,7) (-13,6)
USDTRY (Turkey) 3,96 (0,6) (-0,4) (-3,9) (-30,3)

USDCNY (China) 6,36 (0,1) (0,2) (0,4) (-2,5)
USDINR (India) 65,96 (0,1) (-0,1) (0,3) (-4,1)
USDIDR (Indonesia) 14691 (-0,1) (-1) (-5,1) (-18,6)
ADXV 106,83 (0,2) (-0,2) (-0,5) (-5,3)

Commodities *(change in percentage)*

Brent 48,34 (2,1) (-1,5) (-3,4) (-15,7)
WTI 45,32 (2) (-1,1) (0,2) (-14,9)
Copper 226,1 (0,2) (-2) (-3,6) (-20,3)
Gold 1131,81 (0) (0,6) (0,2) (-4,2)
CRB Index 404,82 (0) (-0,1) (-0,1) (-7,5)
CRB (food) index 366,69 (0) (1,1) (2) (-0,7)
Baltic Dry Index 943 (0) (2,2) (4,4) (20,6)

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 0,66 (-1) (-2) (-8) (-1)
US 5-yr 1,4 (-2) (-3) (-11) (-25)
US 10-yr 2,06 (-1) (-5) (-16) (-9)

Japan 10-yr 0,33 (-3) (2) (-5) (8)

GER 2-yr -0,25 (1) (1) (-4) (-15)
GER 5-yr 0 (1) (2) (-10) (-1)
GER 10-yr 0,59 (0) (0) (-15) (5)

Belgium 10-yr 0,92 (1) (2) (-17) (9)
France 10-yr 1 (0) (3) (-9) (17)
Greece 10-yr 8,3 (7) (7) (-96) (-145)
Ireland 10-yr 1,24 (2) (3) (-16)
Italy 10-yr 1,73 (-1) (2) (-19) (-18)
Netherlands 10-yr 0,78 (1) (2) (-15) (11)
Portugal 10-yr 2,44 (7) (-8) (-16) (-25)
Spain 10-yr 1,9 (-3) (-6) (-17) (29)

Emerging Markets

Brazil 10-yr 16,41 (6) (16) (255) (404)
Chile 10-yr 4,57 (-6) (-8) (6) (59)
Colombia 10-yr 5,54 (-2) (20) (39) (144)
Mexico 10-yr 6,08 (-1) (9) (4) (25)
Peru 10-yr 7,67 (-1) (15) (32) (222)

Poland 10-yr 2,85 (4) (4) (-6) (33)
Russia 5-yr 11,32 (-7) (-2) (-43) (-288)
Russia 10-yr 11,98 (-5) (-1) (-41) (-194)
Turkey 10-yr 10,78 (9) (38) (77) (291)

India 10-yr 7,61 (-12) (-11) (-17) (-27)
Indonesia 10-yr 9,81 (14) (62) (162) (166)

Country risk *(changes in bp)*

Developed Markets

10-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 39 (0) (2) (-2) (-4)
France 41 (0) (0) (0) (12)
Greece 771 (7) (7) (-74) (-155)
Ireland 85 (1) (0) (-1) (-6)
Italy 114 (-2) (2) (-3) (-21)
Netherlands 20 (0) (2) (1) (0)
Portugal 185 (-6) (-8) (2) (-1) (-38)
Spain 131 (-3) (-6) (-2) (24)

5-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 12 (0) (0,3) (-3) (-2)
France 23 (0) (1) (0) (7)
Greece 1662 (-1) (-2) (15) (469)
Ireland 35 (1) (1) (4) (-5)
Italy 75 (-1) (-2) (-6) (-19)
Netherlands 5 (-1) (-4) (0) (1) (-3)
Portugal 115 (-5) (-14) (-5) (-29)
Spain 88 (-2) (-7) (-6) (2)

2-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 7 (0) (1) (0) (1)
France 8 (0) (0,8) (1) (2)
Ireland 8 (-1) (-1) (-12) (-4)
Italy 39 (0) (-2) (-25)
Netherlands 2 (0) (0) (0) (-5)
Portugal 57 (-3) (-8) (-3) (5)
Spain 49 (-1) (-2) (2) (-10)

5-yr sovereign CDS
5-yr CDS Belgium 41 (2) (-1) (0) (-8)
5-yr CDS France 32 (0) (0) (-1) (-14)
5-yr CDS Germany 14 (0) (0) (0) (-4)
5-yr CDS Greece 1210 (-20) (-28) (325) (-71)
5-yr CDS Ireland 51 (0) (0) (-3) (6)
5-yr CDS Italy 123 (0) (0) (1) (-12)
5-yr CDS Netherlands 17 (-4) (0) (0) (-4)
5-yr CDS Portugal 177 (0) (0) (0) (-22)
5-yr CDS Spain 111 (0) (0) (1) (15)
5-yr CDS UK 15 (0) (-2) (-2) (-7)
5-yr CDS US 18 (1) (1) (-1) (1)

Emerging Markets
5-yr sovereign CDS
5-yr CDS Brazil 532 (38) (112) (212) (332)
5-yr CDS Chile 149 (12) (35) (30) (65)
5-yr CDS Colombia 203 (20) (52) (54) (124)
5-yr CDS Mexico 188 (16) (45) (46) (85)
5-yr CDS Peru 285 (14) (48) (41) (86)
5-yr CDS Venezuela 6626 (153) (753) (-251) (2321)

5-yr CDS Poland89 (4) (6) (7) (16)
5-yr CDS Russia 380 (10) (27) (8) (-96)
5-yr CDS Turkey 321 (25) (49) (85) (139)

5-yr CDS China 132 (7) (17) (23) (47)
5-yr CDS India 198 (4) (14) (4) (19)
5-yr CDS Indonesia 274 (14) (48) (51) (119)

Credit risk

Risk indicators *(changes in percentage except for BAA spreads, bp)*
VIX 26,28 (-4,9) (17,1) (0,9) (3)
VSTOXX 33,51 (1,3) (4,2) (8) (6)
EM EFT volatility index 36 (-2) (12) (-4) (60)
Dollarieuro volatility 11 (4,4) (-2,1) (-8,3) (15)
EM FX volatility index 13 (0) (6) (11) (20)
Credit spread (BAA) 322,9 (1,4) (7,3) (7,6) (65)
US bonds volatility index 77 (0) (2) (-16) (12)

Bank risk *(changes in bp)*
US banks CDS 90 (7) (16) (0) (20)
EMU banks CDS 101 (5) (11) (11) (18)
UK banks CDS 101 (7) (16) (22) (42)

Large Spanish banks CDS 154 (12) (32) (43) (77)
Medium Spanish banks CDS 186 (7) (28) (29) (72)

Greek banks CDS 2386 (4) (7) (437) (1502)
Russian banks CDS 475 (-15) (4) (-54) (-112)

Corporate risk *(changes in bps)*
US Non-financial CDS 9 (0) (0) (239) (-157)
EMU Non-financial CDS 8 (0) (0) (128) (-107)
UK Non-financial CDS 9 (0) (0) (133) (-113)

Interbank markets *(changes in bp)*

UEM OIS spread 3m 16 (0) (0) (0) (0)
UEM OIS spread 12m 32 (0) (0) (1) (-8)
UEM TED spread 3m 33 (0) (-1,5) (3) (9)

US OIS spread 3m 16 (0) (0) (5) (2)
US OIS spread 12m 33 (0) (2) (7) (20)
US TED spread 3m 32 (-1) (-1) (4) (10)

Spain Ted Spread 3m 4 (0) (-2,1) (1) (-2)

EONIA Index -0,15 (0) (-0,4) (-2) (-29)
Euribor 3m -0,04 (0) (-0,2) (-1) (-12)
Euribor 12m 0,14 (0) (-1) (-2) (-18)

Libor 3m 0,33 (0) (0) (0) (7)
Libor 12m 0,85 (0) (1) (1) (23)

Stock markets *(Changes in percentage)*

Developed Markets

Main equity indices
S&P500 1862,7 (0,6) (-2,8) (-4,8) (-8)
Dow Jones 16096,3 (0,3) (-1,7) (-3,5) (-10)
Nikkei 16930,8 (-4) (-6,3) (-11,5) (-3)
FTSE 100 5924,4 (-0,6) (-6,2) (-5,2) (-10)
EuroStoxx 50 3607 (-0,1) (-1,3) (-7,6) (-3)
IBEX35 8,3 (-1,3) (-9) (-9)
DAX 9476,6 (-0,1) (-1) (-8) (-3)
CAC40 4,9 (0) (-1,7) (-6,8) (0)
MIB 20799,7 (0) (-1,3) (-5,6) (9)
ASE Athens 659,3 (-0,7) (-4) (2,6) (-21)

Bank stocks
US banks 86,1 (-0,4) (-3) (-7,7) (-12)
JPM 58,5 (-0,7) (-2,3) (-7,1) (-6)
Citi 49,1 (0,2) (-2,5) (-7,8) (-9)
BoA 15,5 (-0,1) (-0,7) (-5,5) (-14)
MS 31 (-0,2) (-4,3) (-8,9) (-20)
GS 170,7 (-1,3) (-5) (-8,1) (-12)

UK banks 88,6 (-0,9) (-0,4) (-5,8) (-11)
HSBC 485,8 (-0,7) (-3,3) (-6,4) (-20)
RBS 311,2 (0,5) (0) (-7,6) (-21)
Barclays 246,2 (-2,1) (-2,6) (-6,1) (-1)
Lloyds 73,6 (-0,7) (1,5) (-4,9) (-3)

EMU banks 106,7 (0,6) (-2,2) (-8,9) (7)
BNP 51,1 (1,2) (-1,4) (-9,7) (9)
Credit Agricole 16,2 (0,2) (-6,3) (-16,7) (-6)
Deutsche Bank 23,5 (0) (-4,7) (-16,8) (-6)
ING 12,5 (0,4) (-0,9) (-3,7) (15)
Intesa 3,1 (0,4) (0,1) (-5,1) (27)
SG 38,9 (-1,5) (-1,5) (-11,2) (11)
Unicredito 5,4 (0,4) (-2,9) (-7,5) (1)

Large Spanish banks 81,4 (1,9) (-1,4) (-12,5) (-19)
Santander 4,7 (1,3) (-3,7) (-15,7) (-33)
BBVA 7,5 (2,2) (0,2) (-10,1) (-4)

Medium Spanish banks 86 (2,4) (-0,2) (-7,8) (-14)
Caixabank 3,4 (1,8) (-2,8) (-11,8) (-22)
Popular 3,2 (1,7) (-3,2) (-15,9) (-22)
Sabadell 1,7 (2) (-3,2) (-13,8) (-18)
Bankinter 6,5 (1,1) (0,4) (-3,8) (-3)
Bankia 1,2 (5,2) (6,8) (7,3) (-5)

Greek banks 16,7 (-2,9) (-21,9) (-14,4) (-81)
Alpha Bank0,1 (-1,8) (-21,8) (16,1) (-78)
Piraus Bank0,1 (8,3) (-18,4) (4,7) (-91)
National Central Bank3,4 (-4,2) (-17,5) (-18) (-70)
Eurobank Ergasias0 (-5) (-32,4) (-42,5) (-88)

Emerging Markets
Main equity indices
MSCI Latam 5946 (-1,58) (-4,8) (-6) (-10,5)
Bovespa (Brazil) 44419 (1,1) (-4) (-5,8) (-11,2)
Mexbol 42153 (0,6) (-2,5) (-2,6) (-2,3)

MSCI EM Europe 4244 (-1,52) (-4,9) (-3,9) (-4,3)
Poland 2845 (-0,7) (-4,3) (-4,7) (-11,7)
Micex (Russia) 1638 (0,9) (-2,1) (-5,2) (16,7)
Ise 100 (Turkey) 74258 (1,3) (-1) (-2,5) (-13,4)

MSCI EM Asia 842 (-0,32) (-2,5) (-4,7) (-18,7)
Shanghai Composite (China) 3038 (-2,52) (-4,6) (-6) (-6,1)
Jakarta Composite (Indonesia) 4176 (1,4) (-3,3) (-6) (-20)

Bank stocks
Turkish banks 75 (2,3) (-0,7) (-2,2) (-25,5)
Akbank T.A.S. 7 (2,3) (-1) (-0,7) (-21,7)
Garanti 7 (2,8) (-0,3) (-3,3) (-24,8)
Turkiye Is Bankasi 5 (1,7) (-0,8) (-2,7) (-29,8)

Russian banks 116 (0,3) (0,2) (-1,6) (18,2)
Sberbank 75 (1) (1,2) (0,7) (37,2)
VTB Bank 0,1 (-0,6) (-1,1) (-4,5) (-6,7)

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

Developed Markets
EURUSD 1,122 (-0,24) (0,87) (0,3) (-7,3)
GBPUSD 1,51 (-0,24) (-1,48) (-1,7) (-2,9)
USDJPY 119,9 (0,02) (0,21) (1,5) (-2,1)
DXY 95,97 (0,1) (0,3) (0,1) (-6,3)

Emerging Markets
USDARS (Argentina) 9,41 (0) (-0,2) (-1,3) (-11,2)
USDBRL (Brazil) 4,1 (0,2) (-1,3) (-14,5) (-34,3)
USDCLP (Chile) 705 (0) (-1,1) (-1,8) (-16,2)
USDCOP (Colombia) 3118,97 (0,1) (-1,5) (-1,4) (-31,2)
USDMXN (Mexico) 17,98 (0) (-1) (-1,9) (-15,7)
USDPEN (Peru) 3,24 (0) (-0,7) (-0,3) (-6,6)
LACI 64,36 (0,1) (-1,1) (-5,4) (-21,7)

USDPLN (Poland) 3,78 (-0,2) (0) (-0,4) (-6,8)
USDRUB (Russia) 65,64 (1) (0,5) (-0,7) (-13,6)
USDTRY (Turkey) 3,96 (0,6) (-0,4) (-3,9) (-30,3)

USDCNY (China) 6,36 (0,1) (0,2) (0,4) (-2,5)
USDINR (India) 65,96 (0,1) (-0,1) (0,3) (-4,1)
USDIDR (Indonesia) 14691 (-0,1) (-1) (-5,1) (-18,6)
ADXV 106,83 (0,2) (-0,2) (-0,5) (-5,3)

Commodities *(change in percentage)*

Brent 48,34 (2,1) (-1,5) (-3,4) (-15,7)
WTI 45,32 (2) (-1,1) (0,2) (-14,9)
Copper 226,1 (0,2) (-2) (-3,6) (-20,3)
Gold 1131,81 (0) (0,6) (0,2) (-4,2)
CRB Index 404,82 (0) (-0,1) (-0,1) (-7,5)
CRB (food) index 366,69 (0) (1,1) (2) (-0,7)
Baltic Dry Index 943 (0) (2,2) (4,4) (20,6)

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 0,66 (-1) (-2) (-8) (-1)
US 5-yr 1,4 (-2) (-3) (-11) (-25)
US 10-yr 2,06 (-1) (-5) (-16) (-9)

Japan 10-yr 0,33 (-3) (2) (-5) (8)

GER 2-yr -0,25 (1) (1) (-4) (-15)
GER 5-yr 0 (1) (2) (-10) (-1)
GER 10-yr 0,59 (0) (0) (-15) (5)

Belgium 10-yr 0,92 (1) (2) (-17) (9)
France 10-yr 1 (0) (3) (-9) (17)
Greece 10-yr 8,3 (7) (7) (-96) (-145)
Ireland 10-yr 1,24 (2) (3) (-16)
Italy 10-yr 1,73 (-1) (-2) (-19) (-58)
Netherlands 10-yr 0,78 (1) (2) (-15) (11)
Portugal 10-yr 2,44 (7) (-8) (-16) (-25)
Spain 10-yr 1,9 (-3) (-6) (-17) (29)

Emerging Markets

Brazil 10-yr 16,41 (6) (16) (255) (404)
Chile 10-yr 4,57 (-6) (-8) (6) (59)
Colombia 10-yr 5,54 (-2) (20) (39) (144)
Mexico 10-yr 6,08 (-1) (9) (4) (25)
Peru 10-yr 7,67 (-1) (15) (32) (222)

Poland 10-yr 2,85 (4) (4) (-6) (33)
Russia 5-yr 11,32 (-7) (-2) (-43) (-288)
Russia 10-yr 11,98 (-5) (-1) (-41) (-194)
Turkey 10-yr 10,78 (8) (38) (77) (291)

India 10-yr 7,61 (-12) (-11) (-17) (-27)
Indonesia 10-yr 8,61 (14) (62) (162) (166)

Country risk *(changes in bp)*

Developed Markets

10-yr sovereign spreads *(against Germany)*

Belgium 39 (0) (2) (-2) (4)
France 41 (0) (0) (0) (12)
Greece 771 (7) (7) (-74) (-155)
Ireland 85 (1) (0) (-1) (-6)
Italy 114 (-2) (-2) (-3) (-21)
Netherlands 20 (0) (2) (1) (0)
Portugal 185 (-6) (-8) (2) (-1) (-38)
Spain 131 (-3) (-6) (-2) (24)

5-yr sovereign spreads *(against Germany)*

Belgium 12 (0) (0,3) (-3) (-2)
France 23 (0) (1) (0) (7)
Greece 1662 (-1) (-2) (15) (469)
Ireland 35 (1) (1) (4) (-5)
Italy 75 (-1) (-2) (-6) (-19)
Netherlands 5 (-1) (-4) (0) (1) (-3)
Portugal 115 (-5) (-14) (-5) (-29)
Spain 88 (-2) (-7) (-6) (2)

2-yr sovereign spreads *(against Germany)*

Belgium 7 (0) (1) (0) (1)
France 8 (0) (0,8) (1) (2)
Ireland 8 (-1) (-1) (-12) (-4)
Italy 39 (0) (0) (-2) (-25)
Netherlands 2 (0) (0) (0) (-5)
Portugal 57 (-3) (-8) (-3) (5)
Spain 40 (-1) (-2) (2) (-10)

5-yr sovereign CDS

5-yr CDS Belgium 41 (2) (-1) (0) (-8)
5-yr CDS France 32 (0) (0) (-1) (-14)
5-yr CDS Germany 14 (0) (0) (0) (-4)
5-yr CDS Greece 1210 (-20) (-28) (-325) (-71)
5-yr CDS Ireland 51 (0) (0) (-3) (6)
5-yr CDS Italy 123 (0) (0) (1) (-12)
5-yr CDS Netherlands 17 (-4) (0) (0) (-4)
5-yr CDS Portugal 177 (0) (0) (0) (-22)
5-yr CDS Spain 111 (0) (0) (1) (15)
5-yr CDS UK 15 (0) (-2) (-2) (-7)
5-yr CDS US 18 (1) (1) (-1) (1)

Emerging Markets

5-yr sovereign CDS

5-yr CDS Brazil 532 (38) (112) (212) (332)
5-yr CDS Chile 149 (12) (35) (30) (65)
5-yr CDS Colombia 203 (20) (52) (54) (124)
5-yr CDS Mexico 188 (16) (45) (46) (85)
5-yr CDS Peru 285 (14) (48) (41) (86)
5-yr CDS Venezuela 6626 (153) (753) (-251) (2321)

5-yr CDS Poland89 (4) (6) (7) (16)
5-yr CDS Russia 380 (10) (27) (8) (-96)
5-yr CDS Turkey 321 (25) (49) (85) (139)

5-yr CDS China 132 (7) (17) (23) (47)
5-yr CDS India 198 (4) (14) (-4) (19)
5-yr CDS Indonesia 274 (14) (48) (51) (119)

Credit risk

Risk indicators *(changes in percentage except for BAA spreads, bp)*

VIX 26,28 (-4,9) (17,1) (0,9) (3)
VSTOXX 33,51 (1,3) (4,2) (8) (6)
EM EFT volatility index 36 (-2) (12) (-4) (60)
Dollarieuro volatility 11 (4,4) (-0,1) (-0,3) (15)
EM FX volatility index 13 (0) (6) (11) (20)
Credit spread (BAA): 322,9 (1,4) (7,3) (7,6) (65)
US bonds volatility index 77 (0) (2) (-16) (12)

Bank risk *(changes in bp)*

US banks CDS 90 (7) (16) (0) (20)
EMU banks CDS 101 (5) (11) (11) (18)
UK banks CDS 101 (7) (16) (22) (42)

Large Spanish banks CDS 154 (12) (32) (43) (77)
Medium Spanish banks CDS 186 (7) (28) (29) (72)

Greek banks CDS 2386 (4) (7) (437) (1502)
Russian banks CDS 475 (-15) (4) (-54) (-112)

Corporate risk *(changes in bps)*

US Non-financial CDS 9 (0) (0) (239) (-157)
EMU Non-financial CDS 8 (0) (0) (128) (-107)
UK Non-financial CDS 9 (0) (0) (133) (-113)

Interbank markets *(changes in bp)*

UEM O/S spread 3m 16 (0) (0) (0) (0)
UEM O/S spread 12m 32 (0) (0) (1) (-8)
UEM TED spread 3m 33 (0) (-1,5) (3) (9)

US O/S spread 3m 16 (0) (0) (0) (2)
US O/S spread 12m 33 (0) (2) (2) (20)
US TED spread 3m 32 (-1) (-1) (4) (10)

Spain Ted Spread 3m 4 (0) (-2,1) (1) (-2)

EONIA Index -0,15 (0) (-0,4) (-2) (-29)
Euribor 3m -0,04 (0) (-0,2) (-1) (-12)
Euribor 12m 0,14 (0) (-1) (-2) (-18)

Libor 3m 0,33 (0) (0) (0) (7)
Libor 12m 0,85 (0) (1) (1) (23)

Stock markets *(Changes in percentage)*

Developed Markets

Main equity indices

S&P500 1862,7 (0,6) (-2,8) (-4,8) (-8)
Dow Jones 16096,3 (0,3) (-1,7) (-3,5) (-10)
Nikkei 16930,8 (-4) (-6,3) (-11,5) (-3)
FTSE 100 6924,4 (-0,6) (-6,2) (-5,2) (-10)
EuroStoxx 50 3037 (-0,1) (-1,3) (-7,6) (-3)
IBEX35 8,3 (-1,3) (-9) (-9)
DAX 9476,6 (-0,1) (-1) (-8) (-3)
CAC40 4,9 (0) (-1,7) (-6,8) (0)
MIB 20799,7 (0) (-1,3) (-5,6) (9)
ASE Athens 659,3 (-0,7) (-4) (2,6) (-21)

Bank stocks

US banks 86,1 (-0,4) (-3) (-7,7) (-12)
JPM 58,5 (-0,7) (-2,3) (-7,1) (-6)
Citi 49,1 (0,2) (-2,5) (-7,8) (-9)
BoA 15,5 (-0,1) (-0,7) (-5,5) (-14)
MS 31 (-0,2) (-4,3) (-8,9) (-20)
GS 170,7 (-1,3) (-5) (-8,1) (-12)

UK banks 88,6 (-0,9) (-0,4) (-5,8) (-11)
HSBC 485,8 (-0,7) (-3,3) (-6,4) (-20)
RBS 311,2 (0,5) (0) (-7,6) (-21)
Barclays 246,2 (-2,1) (-2,6) (-6,1) (-1)
Lloyds 73,6 (-0,7) (1,5) (-4,9) (-3)

EMU banks 106,7 (0,6) (-2,2) (-8,9) (7)
BNP 51,1 (1,2) (-1,4) (-9,7) (9)
Credit Agricole 16,2 (0,2) (-6,3) (-16,7) (-6)
Deutsche Bank 23,5 (0) (-4,7) (-16,8) (-6)
ING 12,5 (0,4) (-0,9) (-8,7) (15)
Intesa 3,1 (0,4) (0,1) (-5,1) (27)
SG 38,9 (1,9) (-1,5) (-11,2) (11)
Unicredito 5,4 (0,4) (-2,9) (-7,5) (1)

Large Spanish banks 81,4 (1,9) (-1,4) (-12,5) (-19)
Santander 4,7 (1,3) (-3,7) (-15,7) (-33)
BBVA 7,5 (2,2) (0,2) (-10,1) (-4)

Medium Spanish banks 86 (2,4) (-0,2) (-7,8) (-14)
Caixabank 3,4 (1,8) (-2,8) (-11,8) (-22)
Popular 3,2 (1,7) (-3,2) (-15,9) (-22)
Sabadell 1,7 (2) (-3,2) (-13,8) (-18)
Bankinter 6,5 (1,1) (0,4) (-3,8) (-3)
Bankia 1,2 (6,2) (6,8) (7,3) (-5)

Greek banks 16,7 (-2,9) (-21,9) (-14,4) (-81)
Alpha Bank0,1 (-1,8) (-21,8) (16,1) (-78)
Piraus Bank0,1 (8,3) (-18,4) (4,7) (-91)
National Central Bank3,4 (-4,2) (-17,5) (-18) (-70)
Eurobank Ergasias0 (-5) (-32,4) (-42,5) (-88)

Emerging Markets

Main equity indices

MSCI Latam 5946 (-1,58) (-4,8) (-6) (-10,5)
Bovespa (Brazil) 44419 (1,1) (-4) (-5,8) (-11,2)
Mexbol 42153 (0,6) (-2,5) (-2,6) (-2,3)

MSCI EM Europe 4244 (-1,52) (-4,9) (-3,9) (-4,3)
Poland 2845 (-0,7) (-4,3) (-4,7) (-11,7)
Micex (Russia) 1638 (0,9) (-2,1) (-5,2) (16,7)
Ise 100 (Turkey) 74258 (1,3) (-1) (-2,5) (-13,4)

MSCI EM Asia 842 (-0,32) (-2,5) (-4,7) (-18,7)
Shanghai Composite (China) 3038 (-2,52) (-4,6) (-6) (-4,1)
Jakarta Composite (Indonesia) 4176 (1,4) (-3,3) (-6) (-20)

Bank stocks

Turkish banks 75 (2,3) (-0,7) (-2,2) (-25,5)
Akbank T.A.S. 7 (2,3) (-1) (-0,7) (-21,7)
Garanti 7 (2,8) (-0,3) (-3,3) (-24,8)
Turkiye Is Bankasi 5 (1,7) (-0,8) (-2,7) (-29,8)

Russian banks 116 (0,3) (0,2) (-1,6) (18,2)
Sberbank 75 (1) (1,2) (0,7) (37,2)
VTB Bank 0,1 (-0,6) (-1,1) (-4,5) (-6,7)

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

Developed Markets

EURUSD 1,122 (-0,24) (0,87) (0,3) (-7,3)
GBPUSD 1,51 (-0,24) (-1,48) (-1,7) (-2,9)
USDJPY 119,9 (0,02) (0,21) (1,5) (-2,1)
DXY 95,97 (0,1) (0,3) (0,1) (-6,3)

Emerging Markets

USDARS (Argentina) 9,41 (0) (-0,2) (-1,3) (-11,2)
USDBRL (Brazil) 4,1 (0,2) (-1,3) (-14,5) (-34,3)
USDCLP (Chile) 705 (0) (-1,1) (-1,8) (-16,2)
USDCOP (Colombia) 3118,97 (0,1) (-1,5) (-1,4) (-31,2)
USDMXN (Mexico) 17,98 (0) (-1) (-1,9) (-15,7)
USDPEN (Peru) 3,24 (0) (-0,7) (-0,3) (-8,6)
LACI 64,36 (0,1) (-1,1) (-5,4) (-21,7)

USDPLN (Poland) 3,78 (-0,2) (0) (-0,4) (-6,8)
USDRUB (Russia) 65,64 (1) (0,5) (-0,7) (-13,6)
USDTRY (Turkey) 3,96 (0,6) (-0,4) (-3,9) (-30,3)

USDCNY (China) 6,36 (0,1) (0,2) (0,4) (-2,5)
USDINR (India) 65,96 (0,1) (-0,1) (0,3) (-4,1)
USDIDR (Indonesia) 14691 (-0,1) (-1) (-5,1) (-18,6)
ADXV 106,83 (0,2) (-0,2) (-0,5) (-5,3)

Commodities *(change in percentage)*

Brent 48,34 (2,1) (-1,5) (-3,4) (-15,7)
WTI 45,32 (2) (-1,1) (0,2) (-14,9)
Copper 226,1 (0,2) (-2) (-3,6) (-20,3)
Gold 1131,81 (0) (0,6) (0,2) (-4,2)
CRB Index 404,82 (0) (-0,1) (-0,1) (-7,5)
CRB (food) index 366,69 (0) (1,1) (2) (-0,7)
Baltic Dry Index 943 (0) (2,2) (4,4) (20,6)

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 0,66 (-1) (-2) (-8) (-1)
US 5-yr 1,4 (-2) (-3) (-11) (-25)
US 10-yr 2,96 (-1) (-5) (-16) (-9)

Japan 10-yr 0,33 (-3) (2) (-5) (8)

GER 2-yr -0,25 (1) (1) (-4) (-15)
GER 5-yr 0 (1) (2) (-10) (-1)
GER 10-yr 0,59 (0) (0) (-15) (5)

Belgium 10-yr 0,92 (1) (2) (-17) (9)
France 10-yr 1 (0) (3) (-9) (17)
Greece 10-yr 8,3 (7) (7) (-96) (-145)
Ireland 10-yr 1,24 (2) (3) (-16)
Italy 10-yr 1,73 (-1) (-2) (-19) (-58)
Netherlands 10-yr 0,78 (1) (2) (-15) (11)
Portugal 10-yr 2,44 (7) (-8) (-16) (-25)
Spain 10-yr 1,9 (-3) (-6) (-17) (29)

Emerging Markets

Brazil 10-yr 16,41 (6) (16) (255) (404)
Chile 10-yr 4,57 (-6) (-8) (6) (59)
Colombia 10-yr 8,54 (-2) (20) (39) (144)
Mexico 10-yr 6,68 (-1) (9) (4) (25)
Peru 10-yr 7,67 (-1) (15) (32) (222)

Poland 10-yr 2,85 (4) (4) (4) (33)
Russia 5-yr 11,32 (-7) (-2) (-43) (-288)
Russia 10-yr 11,98 (-5) (-1) (-41) (-194)
Turkey 10-yr 10,78 (8) (38) (77) (291)

India 10-yr 7,61 (-12) (-11) (-17) (-27)
Indonesia 10-yr 9,81 (14) (62) (162) (166)

Country risk *(changes in bp)*

Developed Markets

10-yr sovereign spreads *(against Germany)*

Belgium 39 (0) (2) (-2) (4)
France 41 (0) (0) (0) (12)
Greece 771 (7) (7) (-74) (-155)
Ireland 85 (1) (0) (-1) (-6)
Italy 114 (-2) (-2) (-3) (-21)
Netherlands 20 (0) (2) (1) (0)
Portugal 185 (-6) (-8) (-2) (-1) (-38)
Spain 131 (-3) (-6) (-2) (24)

5-yr sovereign spreads *(against Germany)*

Belgium 12 (0) (0,3) (-3) (-2)
France 23 (0) (1) (0) (7)
Greece 1662 (-1) (-2) (15) (469)
Ireland 35 (1) (1) (4) (-5)
Italy 75 (-1) (-2) (-6) (-19)
Netherlands 5 (-1) (-4) (0) (1) (-3)
Portugal 115 (-5) (-14) (-5) (-29)
Spain 88 (-2) (-7) (-6) (2)

2-yr sovereign spreads *(against Germany)*

Belgium 7 (0) (1) (0) (1)
France 8 (0) (0,8) (1) (2)
Ireland 8 (-1) (-1) (-12) (-4)
Italy 39 (0) (-2) (-25)
Netherlands 2 (0) (0) (0) (-5)
Portugal 57 (-3) (-8) (-3) (5)
Spain 49 (-1) (-2) (2) (-10)

5-yr sovereign CDS

5-yr CDS Belgium 41 (2) (-1) (0) (-8)
5-yr CDS France 32 (0) (0) (-1) (-14)
5-yr CDS Germany 14 (0) (0) (0) (-4)
5-yr CDS Greece 1210 (-20) (-28) (-325) (-71)
5-yr CDS Ireland 51 (0) (0) (-3) (6)
5-yr CDS Italy 123 (0) (0) (1) (-12)
5-yr CDS Netherlands 17 (-4) (0) (0) (-4)
5-yr CDS Portugal 177 (0) (0) (0) (-22)
5-yr CDS Spain 111 (0) (0) (1) (15)
5-yr CDS UK 15 (0) (-2) (-2) (-7)
5-yr CDS US 18 (1) (1) (-1) (1)

Emerging Markets

5-yr sovereign CDS

5-yr CDS Brazil 532 (38) (112) (212) (332)
5-yr CDS Chile 149 (12) (35) (30) (65)
5-yr CDS Colombia 203 (20) (52) (54) (124)
5-yr CDS Mexico 188 (16) (45) (46) (85)
5-yr CDS Peru 285 (14) (48) (41) (86)
5-yr CDS Venezuela 6626 (153) (753) (-251) (2321)

5-yr CDS Poland89 (4) (6) (7) (16)
5-yr CDS Russia 380 (10) (27) (8) (-96)
5-yr CDS Turkey 321 (25) (49) (85) (139)

5-yr CDS China 132 (7) (17) (23) (47)
5-yr CDS India 198 (4) (14) (-4) (19)
5-yr CDS Indonesia 274 (14) (48) (51) (119)

Credit risk

Risk indicators *(changes in percentage except for BAA spreads, bp)*

VIX 26,28 (-4,9) (17,1) (0,9) (3)
VSTOXX 33,51 (1,3) (4,2) (8) (6)
EM EFT volatility index 36 (-2) (12) (-4) (60)
Dollarieuro volatility 11 (4,4) (-0,1) (-0,3) (15)
EM FX volatility index 13 (0) (6) (11) (20)
Credit spread (BAA) 322,9 (1,4) (7,3) (7,6) (65)
US bonds volatility index 77 (0) (2) (-16) (12)

Bank risk *(changes in bp)*

US banks CDS 90 (7) (16) (0) (20)
EMU banks CDS 101 (5) (11) (11) (18)
UK banks CDS 101 (7) (16) (22) (42)

Large Spanish banks CDS 154 (12) (32) (43) (77)
Medium Spanish banks CDS 186 (7) (28) (29) (72)

Greek banks CDS 2386 (4) (7) (437) (1502)
Russian banks CDS 475 (-15) (4) (-54) (-112)

Corporate risk *(changes in bps)*

US Non-financial CDS 9 (0) (0) (239) (-157)
EMU Non-financial CDS 8 (0) (0) (128) (-107)
UK Non-financial CDS 9 (0) (0) (133) (-113)

Interbank markets *(changes in bp)*

UEM O/S spread 3m 16 (0) (0) (0) (0)
UEM O/S spread 12m 32 (0) (0) (1) (-8)
UEM TED spread 3m 33 (0) (-1,5) (3) (9)

US O/S spread 3m 16 (0) (0) (0) (2)
US O/S spread 12m 33 (0) (2) (2) (20)
US TED spread 3m 32 (-1) (-1) (4) (10)

Spain Ted Spread 3m 4 (0) (-2,1) (1) (-2)

EONIA Index -0,15 (0) (-0,4) (-2) (-29)
Euribor 3m -0,04 (0) (-0,2) (-1) (-12)
Euribor 12m 0,14 (0) (-1) (-2) (-18)

Libor 3m 0,33 (0) (0) (0) (7)
Libor 12m 0,85 (0) (1) (1) (23)

Stock markets *(Changes in percentage)*

Developed Markets

Main equity indices

S&P500 1892,7 (0,6) (-2,8) (-4,8) (-8)
Dow Jones 16096,3 (0,3) (-1,7) (-3,5) (-10)
Nikkei 16930,8 (-4) (-6,3) (-11,5) (-3)
FTSE 100 5924,4 (-0,6) (-6,2) (-5,2) (-10)
EuroStoxx 50 3607 (-0,1) (-1,3) (-7,6) (-3)
IBEX35 8.631 (-1,3) (-9) (-9)
DAX 9476,6 (-0,1) (-1) (-8) (-3)
CAC40 4.910 (-1,7) (-6,8) (0)
MIB 20799,7 (0) (-1,3) (-5,6) (9)
ASE Athens 659,3 (-0,7) (-4) (2,6) (-21)

Bank stocks

US banks 86,1 (-0,4) (-3) (-7,7) (-12)
JPM 58,5 (-0,7) (-2,2) (-7,1) (-6)
Citi 49,1 (0,2) (-2,5) (-7,8) (-9)
BoA 15,5 (-0,1) (-0,7) (-5,5) (-14)
MS 31 (-0,2) (-4,3) (-8,9) (-20)
GS 170,7 (-1,3) (-5) (-8,1) (-12)

UK banks 88,6 (-0,9) (-0,4) (-5,8) (-11)
HSBC 485,8 (-0,7) (-3,3) (-6,4) (-20)
RBS 311,2 (0,3) (0) (-7,8) (-21)
Barclays 246,2 (-2,1) (-2,6) (-6,1) (-1)
Lloyds 73,6 (-0,7) (1,5) (-4,9) (-3)

EMU banks 106,7 (0,6) (-2,2) (-8,9) (7)
BNP 51,1 (1,2) (-1,4) (-9,7) (9)
Credit Agricole 16,2 (0,2) (-6,3) (-16,7) (-6)
Deutsche Bank 23,5 (0) (-4,7) (-16,8) (-6)
ING 12,5 (0,4) (-0,9) (-3,7) (15)
Intesa 3,1 (0,4) (0,1) (-5,1) (27)
SG 38,9 (1,9) (-1,5) (-11,2) (11)
Unicredito 5,4 (0,4) (-2,9) (-7,5) (1)

Large Spanish banks 81,4 (1,9) (-1,4) (-12,5) (-19)
Santander 4,7 (1,3) (-3,7) (-15,7) (-33)
BBVA 7,5 (2,2) (0,2) (-10,1) (-4)

Medium Spanish banks 86 (2,4) (-0,2) (-7,8) (-14)
Caixabank 3,4 (1,8) (-2,8) (-11,8) (-22)
Popular 3,2 (1,7) (-3,2) (-15,9) (-22)
Sabadell 1,7 (2) (-3,2) (-13,8) (-18)
Bankinter 6,5 (1,1) (0,4) (-3,8) (-3)
Bankia 1,2 (6,2) (6,8) (7,3) (-5)

Greek banks 16,7 (-2,9) (-21,9) (-14,4) (-81)
Alpha Bank0,1 (-1,8) (-21,8) (16,1) (-78)
Piraus Bank0,1 (8,3) (-18,4) (4,7) (-91)
National Central Bank3,4 (-4,2) (-17,5) (-18) (-70)
Eurobank Ergasias0 (-5) (-32,4) (-42,5) (-88)

Emerging Markets

Main equity indices

MSCI Latam 5946 (-1,58) (-4,8) (-6) (-10,5)
Bovespa (Brazil) 44419 (1,1) (-4) (-5,8) (-11,2)
Mexbol 42153 (0,6) (-2,5) (-2,6) (-2,3)

MSCI EM Europe 4244 (-1,52) (-4,9) (-3,9) (-4,3)
Poland 2845 (-0,7) (-4,3) (-4,7) (-11,7)
Micex (Russia) 1638 (0,9) (-2,1) (-5,2) (16,7)
Ise 100 (Turkey) 74258 (1,3) (-1) (-2,5) (-13,4)

MSCI EM Asia 842 (-0,32) (-2,5) (-4,7) (-18,7)
Shanghai Composite (China) 3038 (-2,52) (-4,6) (-6) (-4,1)
Jakarta Composite (Indonesia) 4176 (1,4) (-3,3) (-6) (-20)

Bank stocks

Turkish banks 75 (2,3) (-0,7) (-2,2) (-25,5)
Akbank T.A.S. 7 (2,3) (-1) (-0,7) (-21,7)
Garanti 7 (2,8) (-0,3) (-3,3) (-24,8)
Turkiye Is Bankasi 5 (1,7) (-0,8) (-2,7) (-29,8)

Russian banks 116 (0,3) (0,2) (-1,6) (18,2)
Sberbank 75 (1) (1,2) (0,7) (37,2)
VTB Bank 0,1 (-0,6) (-1,1) (-4,5) (-6,7)

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

Developed Markets

EURUSD 1,122 (-0,24) (0,87) (0,3) (-7,3)
GBPUSD 1,51 (-0,24) (-1,48) (-1,7) (-2,9)
USDJPY 119,9 (0,02) (0,21) (1,5) (-2,1)
DXY 95,97 (0,1) (0,3) (0,1) (-6,3)

Emerging Markets

USDARS (Argentina) 9,41 (0) (-0,2) (-1,3) (-11,2)
USDBRL (Brazil) 4,1 (0,2) (-1,3) (-14,5) (-34,3)
USDCLP (Chile) 705 (0) (-1,1) (-1,8) (-16,2)
USDCOP (Colombia) 3118,97 (0,1) (-1,5) (-1,4) (-31,2)
USDMXN (Mexico) 17,98 (0) (-1) (-1,9) (-15,7)
USDPEN (Peru) 3,24 (0) (-0,7) (-0,3) (-6,6)
LACI 64,36 (0,1) (-1,1) (-5,4) (-21,7)

USDPLN (Poland) 3,78 (-0,2) (0) (-0,4) (-6,8)
USDRUB (Russia) 65,64 (1) (0,5) (-0,7) (-13,6)
USDTRY (Turkey) 3,96 (0,6) (-0,4) (-3,9) (-30,3)

USDCNY (China) 6,36 (0,1) (0,2) (0,4) (-2,5)
USDINR (India) 65,96 (0,1) (-0,1) (0,3) (-4,1)
USDIDR (Indonesia) 14691 (-0,1) (-1) (-5,1) (-18,6)
ADXV 106,83 (0,2) (-0,2) (-0,5) (-5,3)

Commodities *(change in percentage)*

Brent 48,34 (2,1) (-1,5) (-3,4) (-15,7)
WTI 45,32 (2) (-1,1) (0,2) (-14,9)
Copper 226,1 (0,2) (-2) (-3,6) (-20,3)
Gold 1131,81 (0) (0,6) (0,2) (-4,2)
CRB Index 404,82 (0) (-0,1) (-0,1) (-7,5)
CRB (food) index 366,69 (0) (1,1) (2) (-0,7)
Baltic Dry Index 943 (0) (2,2) (4,4) (20,6)

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 0,66 (-1) (-2) (-8) (-1)
US 5-yr 1,4 (-2) (-3) (-11) (-25)
US 10-yr 2,06 (-1) (-5) (-16) (-9)

Japan 10-yr 0,33 (-3) (2) (-5) (8)

GER 2-yr -0,25 (1) (1) (-4) (-15)
GER 5-yr 0 (1) (2) (-10) (-1)
GER 10-yr 0,59 (0) (0) (-15) (5)

Belgium 10-yr 0,92 (1) (2) (-17) (9)
France 10-yr 1 (0) (3) (-9) (17)
Greece 10-yr 8,3 (7) (7) (-96) (-145)
Ireland 10-yr 1,24 (2) (3) (-16)
Italy 10-yr 1,73 (-1) (2) (-19) (-18)
Netherlands 10-yr 0,78 (1) (2) (-15) (11)
Portugal 10-yr 2,44 (7) (-8) (-16) (-25)
Spain 10-yr 1,9 (-3) (-6) (-17) (29)

Emerging Markets

Brazil 10-yr 16,41 (6) (16) (255) (404)
Chile 10-yr 4,57 (-6) (-8) (6) (59)
Colombia 10-yr 5,54 (-2) (20) (39) (144)
Mexico 10-yr 6,08 (-1) (9) (4) (25)
Peru 10-yr 7,67 (-1) (15) (32) (222)

Poland 10-yr 2,85 (4) (4) (-6) (33)
Russia 5-yr 11,32 (-7) (-2) (-43) (-288)
Russia 10-yr 11,98 (-5) (-1) (-41) (-194)
Turkey 10-yr 10,78 (8) (38) (77) (291)

India 10-yr 7,61 (-12) (-11) (-17) (-27)
Indonesia 10-yr 9,81 (14) (62) (162) (166)

Country risk *(changes in bp)*

Developed Markets

10-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 39 (0) (2) (-4)
France 41 (0) (0) (6) (12)
Greece 771 (7) (7) (-74) (-155)
Ireland 85 (1) (0) (-1) (-4)
Italy 114 (-2) (2) (-3) (-21)
Netherlands 20 (0) (2) (1) (8)
Portugal 185 (-6) (-8) (2) (-1) (-38)
Spain 131 (-3) (-6) (-2) (24)

5-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 12 (0) (0,3) (-3) (-2)
France 23 (0) (1) (0) (7)
Greece 1662 (-1) (-2) (15) (469)
Ireland 35 (1) (1) (4) (-5)
Italy 75 (-1) (-2) (-6) (-19)
Netherlands 5 (-1) (-4) (0) (1) (-3)
Portugal 115 (-5) (-14) (-5) (-29)
Spain 88 (-2) (-7) (-6) (2)

2-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 7 (0) (1) (0) (1)
France 8 (0) (0,8) (1) (2)
Ireland 8 (-1) (-1) (-12) (-4)
Italy 39 (0) (0) (-2) (-25)
Netherlands 2 (0) (0) (0) (-5)
Portugal 57 (-3) (-8) (-3) (5)
Spain 40 (-1) (-2) (2) (-10)

5-yr sovereign CDS
5-yr CDS Belgium 41 (2) (-1) (6) (-8)
5-yr CDS France 32 (0) (0) (-1) (-14)
5-yr CDS Germany 14 (0) (0) (0) (-4)
5-yr CDS Greece 1210 (-20) (-28) (325) (-71)
5-yr CDS Ireland 51 (0) (0) (-3) (6)
5-yr CDS Italy 123 (0) (6) (11) (-12)
5-yr CDS Netherlands 17 (-4) (0) (6) (-4)
5-yr CDS Portugal 177 (0) (5) (6) (-22)
5-yr CDS Spain 111 (0) (10) (1) (15)
5-yr CDS UK 15 (0) (-2) (-2) (-7)
5-yr CDS US 18 (1) (1) (-1) (1)

Emerging Markets

5-yr sovereign CDS
5-yr CDS Brazil 532 (38) (112) (212) (332)
5-yr CDS Chile 149 (12) (35) (30) (65)
5-yr CDS Colombia 203 (20) (52) (54) (124)
5-yr CDS Mexico 188 (16) (45) (46) (85)
5-yr CDS Peru 285 (14) (48) (41) (86)
5-yr CDS Venezuela 6626 (153) (753) (-251) (2321)

5-yr CDS Poland 89 (4) (6) (7) (16)
5-yr CDS Russia 380 (10) (27) (8) (-96)
5-yr CDS Turkey 321 (25) (49) (85) (139)

5-yr CDS China 132 (7) (17) (23) (47)
5-yr CDS India 198 (4) (14) (-4) (19)
5-yr CDS Indonesia 274 (14) (48) (51) (119)

Credit risk

Risk indicators *(changes in percentage except for BAA spreads, bp)*
VIX 26,28 (-4,9) (17,1) (0,9) (3)
VSTOXX 33,51 (1,3) (4,2) (8) (6)
EM EFT volatility index 36 (-2) (12) (-4) (60)
Dollarieuro volatility 11 (4,4) (-8,1) (-8,3) (15)
EM FX volatility index 13 (0) (6) (11) (20)
Credit spread (BAA) 322,9 (1,4) (7,3) (7,6) (65)
US bonds volatility index 77 (0) (2) (-16) (12)

Bank risk *(changes in bp)*
US banks CDS 90 (7) (16) (0) (20)
EMU banks CDS 161 (5) (11) (11) (18)
UK banks CDS 101 (7) (16) (22) (42)

Large Spanish banks CDS 154 (12) (32) (43) (77)
Medium Spanish banks CDS 186 (7) (28) (29) (72)

Greek banks CDS 2386 (4) (7) (437) (1502)
Russian banks CDS 475 (-15) (4) (-54) (-112)

Corporate risk *(changes in bps)*
US Non-financial CDS 9 (0) (0) (-239) (-157)
EMU Non-financial CDS 8 (0) (0) (-128) (-107)
UK Non-financial CDS 9 (0) (0) (-133) (-113)

Interbank markets *(changes in bp)*

UEM O/S spread 3m 16 (0) (0) (0) (0)
UEM O/S spread 12m 32 (0) (0) (1) (-8)
UEM TED spread 3m 33 (0) (-1,5) (3) (9)

US O/S spread 3m 16 (0) (0) (0) (2)
US O/S spread 12m 33 (0) (2) (2) (20)
US TED spread 3m 32 (-1) (-1) (4) (10)

Spain Ted Spread 3m 4 (0) (-2,1) (1) (-2)

EONIA Index -0,15 (0) (-0,4) (-2) (-29)
Euribor 3m -0,04 (0) (-0,2) (-1) (-12)
Euribor 12m 0,14 (0) (-1) (-2) (-18)

Libor 3m 0,33 (0) (0) (0) (7)
Libor 12m 0,85 (0) (1) (1) (23)

Stock markets *(Changes in percentage)*

Developed Markets

Main equity indices
S&P500 1862,7 (0,6) (-2,8) (-4,8) (-8)
Dow Jones 16096,3 (-0,3) (-1,7) (-3,5) (-10)
Nikkei 16930,8 (-4) (-6,3) (-11,5) (-3)
FTSE 100 5924,4 (-0,6) (-6,2) (-5,2) (-10)
EuroStoxx 50 3607 (-0,1) (-1,3) (-7,6) (-3)
IBEX35 8,3 (-1,3) (-9) (-4)
DAX 9476,6 (-0,1) (-1) (-8) (-3)
CAC40 4,9 (0) (-1,7) (-6,8) (0)
MIB 20799,7 (0) (-1,3) (-5,6) (9)
ASE Athens 659,3 (-0,7) (-4) (2,6) (-21)

Bank stocks
US banks 86,1 (-0,4) (-3) (-7,7) (-12)
JPM 58,5 (-0,7) (-2,3) (-7,1) (-6)
Citi 49,1 (0,2) (-2,5) (-7,8) (-9)
BoA 15,5 (-0,1) (-0,7) (-5,5) (-14)
MS 31 (-0,2) (-4,3) (-8,9) (-20)
GS 170,7 (-1,3) (-5) (-8,1) (-12)

UK banks 88,6 (-0,9) (-0,4) (-5,8) (-11)
HSBC 485,8 (-0,7) (-3,3) (-6,4) (-20)
RBS 311,2 (0,3) (0) (-7,6) (-21)
Barclays 246,2 (-2,1) (-2,6) (-6,1) (-1)
Lloyds 73,6 (-0,7) (1,5) (-4,9) (-3)

EMU banks 106,7 (0,6) (-2,2) (-8,9) (7)
BNP 51,1 (1,2) (-1,4) (-9,7) (9)
Credit Agricole 16,2 (0,2) (-6,3) (-16,7) (-6)
Deutsche Bank 23,5 (0) (-4,7) (-16,8) (-6)
ING 12,5 (0,4) (-8,9) (-8,7) (15)
Intesa 3,1 (0,4) (0,1) (-5,1) (27)
SG 38,9 (-1,5) (-1,5) (-11,2) (11)
Unicredito 5,4 (0,4) (-2,9) (-7,5) (1)

Large Spanish banks 81,4 (-1,9) (-1,4) (-12,5) (-19)
Santander 4,7 (1,3) (-3,7) (-15,7) (-33)
BBVA 7,5 (2,2) (0,2) (-10,1) (-4)

Medium Spanish banks 86 (2,4) (-0,2) (-7,8) (-14)
Caixabank 3,4 (1,8) (-2,8) (-11,8) (-22)
Popular 3,2 (1,7) (-3,2) (-15,9) (-22)
Sabadell 1,7 (2) (-3,2) (-13,8) (-18)
Bankinter 6,5 (1,1) (0,4) (-3,8) (-3)
Bankia 1,2 (5,2) (8,8) (7,3) (-5)

Greek banks 16,7 (-2,9) (-21,9) (-14,4) (-81)
Alpha Bank 0,1 (-1,8) (-21,8) (16,1) (-78)
Piraus Bank 0,1 (8,3) (-18,4) (4,7) (-91)
National Central Bank 2,4 (-4,2) (-17,5) (-18) (-70)
Eurobank Ergasias 0 (-5) (-32,4) (-42,5) (-88)

Emerging Markets

Main equity indices
MSCI Latam 5946 (-1,58) (-4,8) (-6) (-10,5)
Bovespa (Brazil) 44419 (1,1) (-4) (-5,8) (-11,2)
Mexbol 42153 (0,6) (-2,5) (-2,6) (-2,3)

MSCI EM Europe 4244 (-1,52) (-4,9) (-3,9) (-4,3)
Poland 2845 (-0,7) (-4,3) (-4,7) (-11,7)
Micex (Russia) 1638 (0,9) (-2,1) (-5,2) (16,7)
Ise 100 (Turkey) 74258 (1,3) (-1) (-2,5) (-13,4)

MSCI EM Asia 842 (-0,32) (-2,5) (-4,7) (-18,7)
Shanghai Composite (China) 3038 (-2,52) (-4,6) (-6) (-4,1)
Jakarta Composite (Indonesia) 4176 (1,4) (-3,3) (-6) (-20)

Bank stocks
Turkish banks 75 (2,3) (-0,7) (-2,2) (-25,5)
Akbank T.A.S. 7 (2,3) (-1) (-0,7) (-21,7)
Garanti 7 (2,8) (-0,3) (-3,3) (-24,8)
Turkiye Is Bankasi 5 (1,7) (-0,8) (-2,7) (-29,8)

Russian banks 116 (0,3) (0,2) (-1,6) (18,2)
Sberbank 75 (1) (1,2) (0,7) (37,2)
VTB Bank 0,1 (-0,6) (-1,1) (-4,5) (-6,7)

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

Developed Markets

EURUSD 1,122 (-0,24) (0,87) (0,3) (-7,3)
GBPUSD 1,51 (-0,24) (-1,48) (-1,7) (-2,9)
USDJPY 119,9 (0,02) (0,21) (1,5) (-2,1)
DXY 95,97 (0,1) (0,3) (0,1) (-6,3)

Emerging Markets
USDARS (Argentina) 9,41 (0) (-0,2) (-1,3) (-11,2)
USDBRL (Brazil) 4,1 (0,2) (-1,3) (-14,5) (-34,3)
USDCLP (Chile) 705 (0) (-1,1) (-1,8) (-16,2)
USDCOP (Colombia) 3118,97 (0,1) (-1,5) (-1,4) (-31,2)
USDMXN (Mexico) 17,98 (0) (-1) (-1,9) (-15,7)
USDPEN (Peru) 3,24 (0) (-0,7) (-0,3) (-6,6)
LACI 64,36 (0,1) (-1,1) (-5,4) (-21,7)

USDPLN (Poland) 3,78 (-0,2) (0) (-0,4) (-6,8)
USDRUB (Russia) 65,64 (1) (0,5) (-0,7) (-13,6)
USDTRY (Turkey) 3,06 (0,6) (-0,4) (-3,9) (-30,3)

USDCNY (China) 6,36 (0,1) (0,2) (0,4) (-2,5)
USDINR (India) 65,96 (0,1) (-0,1) (0,3) (-4,1)
USDIDR (Indonesia) 14691 (-0,1) (-1) (-5,1) (-18,6)
ADXV 106,83 (0,2) (-0,2) (-0,5) (-5,3)

Commodities *(change in percentage)*

Brent 48,34 (2,1) (-1,5) (-3,4) (-15,7)
WTI 45,32 (2) (-1,1) (0,2) (-14,9)
Copper 226,1 (0,2) (-2) (-3,6) (-20,3)
Gold 1131,81 (0) (0,6) (0,2) (-4,2)
CRB Index 404,82 (0) (-0,1) (-0,1) (-7,5)
CRB (food) Index 366,69 (0) (1,1) (2) (-0,7)
Baltic Dry Index 943 (0) (2,2) (4,4) (20,6)

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 0,66 (-1) (-2) (-8) (-1)
US 5-yr 1,4 (-2) (-3) (-11) (-25)
US 10-yr 2,06 (-1) (-5) (-16) (-9)

Japan 10-yr 0,33 (-3) (2) (-5) (8)

GER 2-yr -0,25 (1) (1) (-4) (-15)
GER 5-yr 0 (1) (2) (-10) (-1)
GER 10-yr 0,59 (0) (0) (-15) (5)

Belgium 10-yr 0,92 (1) (2) (-17) (9)
France 10-yr 1 (0) (3) (-9) (17)
Greece 10-yr 8,3 (7) (7) (-96) (-145)
Ireland 10-yr 1,24 (2) (3) (-16)
Italy 10-yr 1,73 (-1) (2) (-19) (-58)
Netherlands 10-yr 0,78 (1) (2) (-15) (11)
Portugal 10-yr 2,44 (7) (-8) (-16) (-25)
Spain 10-yr 1,9 (-3) (-6) (-17) (29)

Emerging Markets

Brazil 10-yr 16,41 (6) (16) (255) (404)
Chile 10-yr 4,57 (-6) (-8) (6) (59)
Colombia 10-yr 5,54 (-2) (20) (39) (144)
Mexico 10-yr 6,08 (-1) (9) (4) (25)
Peru 10-yr 7,67 (-1) (15) (32) (222)

Poland 10-yr 2,85 (4) (4) (-6) (33)
Russia 5-yr 11,32 (-7) (-2) (-43) (-288)
Russia 10-yr 11,98 (-5) (-1) (-41) (-194)
Turkey 10-yr 10,78 (8) (38) (77) (291)

India 10-yr 7,61 (-12) (-11) (-17) (-27)
Indonesia 10-yr 9,61 (14) (62) (162) (166)

Country risk *(changes in bp)*

Developed Markets

10-yr sovereign spreads *(against Germany)*

Belgium 39 (0) (2) (-2) (4)
France 41 (0) (0) (0) (12)
Greece 771 (7) (7) (-74) (-155)
Ireland 85 (1) (0) (-1) (-6)
Italy 114 (-2) (2) (-3) (-21)
Netherlands 20 (0) (2) (1) (0)
Portugal 185 (-6) (-8) (2) (-1) (-38)
Spain 131 (-3) (-6) (-2) (24)

5-yr sovereign spreads *(against Germany)*

Belgium 12 (0) (0,3) (-3) (-2)
France 23 (0) (1) (0) (7)
Greece 1662 (-1) (-2) (15) (469)
Ireland 35 (1) (1) (4) (-5)
Italy 75 (-1) (-2) (-6) (-19)
Netherlands 5 (-1) (-4) (0) (1) (-3)
Portugal 115 (-5) (-14) (-5) (-29)
Spain 88 (-2) (-7) (-6) (2)

2-yr sovereign spreads *(against Germany)*

Belgium 7 (0) (1) (0) (1)
France 8 (0) (0,8) (1) (2)
Ireland 8 (-1) (-1) (-12) (-4)
Italy 39 (0) (0) (-2) (-25)
Netherlands 2 (0) (0) (0) (-5)
Portugal 57 (-3) (-8) (-3) (5)
Spain 40 (-1) (-2) (2) (-10)

5-yr sovereign CDS

5-yr CDS Belgium 41 (2) (-1) (8) (-8)
5-yr CDS France 32 (0) (0) (-1) (-14)
5-yr CDS Germany 14 (0) (0) (0) (-4)
5-yr CDS Greece 1210 (-20) (-28) (-325) (-71)
5-yr CDS Ireland 51 (0) (0) (-3) (6)
5-yr CDS Italy 123 (0) (0) (1) (-12)
5-yr CDS Netherlands 17 (-4) (0) (0) (-4)
5-yr CDS Portugal 177 (0) (0) (0) (-22)
5-yr CDS Spain 111 (0) (0) (1) (15)
5-yr CDS UK 15 (0) (-2) (-2) (-7)
5-yr CDS US 18 (1) (1) (-1) (1)

Emerging Markets

5-yr sovereign CDS

5-yr CDS Brazil 532 (38) (112) (212) (332)
5-yr CDS Chile 149 (12) (35) (30) (65)
5-yr CDS Colombia 203 (20) (52) (54) (124)
5-yr CDS Mexico 188 (16) (45) (46) (85)
5-yr CDS Peru 285 (14) (48) (41) (86)
5-yr CDS Venezuela 6626 (153) (753) (-251) (2321)

5-yr CDS Poland89 (4) (6) (7) (16)
5-yr CDS Russia 380 (10) (27) (8) (-96)
5-yr CDS Turkey 321 (25) (49) (85) (139)

5-yr CDS China 132 (7) (17) (23) (47)
5-yr CDS India 198 (4) (14) (-4) (19)
5-yr CDS Indonesia 274 (14) (48) (51) (119)

Credit risk

Risk indicators *(changes in percentage except for BAA spreads, bp)*

VIX 26,28 (-4,9) (17,1) (0,9) (3)
VSTOXX 33,51 (1,3) (4,2) (8) (6)
EM EFT volatility index 36 (-2) (12) (-4) (60)
Dollarieuro volatility 11 (4,4) (-2,1) (-8,3) (15)
EM FX volatility index 13 (0) (6) (11) (20)
Credit spread (BAA): 322,9 (1,4) (7,3) (7,6) (65)
US bonds volatility index 77 (0) (2) (-16) (12)

Bank risk *(changes in bp)*

US banks CDS 90 (7) (16) (0) (20)
EMU banks CDS 161 (5) (11) (11) (18)
UK banks CDS 101 (7) (16) (22) (42)

Large Spanish banks CDS 154 (12) (32) (43) (77)
Medium Spanish banks CDS 186 (7) (28) (29) (72)

Greek banks CDS 2386 (4) (7) (437) (1502)
Russian banks CDS 475 (-15) (4) (-54) (-112)

Corporate risk *(changes in bps)*

US Non-financial CDS 9 (0) (0) (-239) (-157)
EMU Non-financial CDS 8 (0) (0) (-128) (-107)
UK Non-financial CDS 9 (0) (0) (-133) (-113)

Interbank markets *(changes in bp)*

UEM O/S spread 3m 16 (0) (0) (0) (0)
UEM O/S spread 12m 32 (0) (0) (1) (-8)
UEM TED spread 3m 33 (0) (-1,5) (3) (9)

US O/S spread 3m 16 (0) (0) (0) (2)
US O/S spread 12m 33 (0) (2) (7) (20)
US TED spread 3m 32 (-1) (-1) (4) (10)

Spain Ted Spread 3m 4 (0) (-2,1) (1) (-2)

EONIA Index -0,15 (0) (-0,4) (-2) (-29)
Euribor 3m -0,04 (0) (-0,2) (-1) (-12)
Euribor 12m 0,14 (0) (-1) (-2) (-18)

Libor 3m 0,33 (0) (0) (0) (7)
Libor 12m 0,85 (0) (1) (1) (23)

Stock markets *(Changes in percentage)*

Developed Markets

Main equity indices

S&P500 1892,7 (0,6) (-2,8) (-4,8) (-8)
Dow Jones 16096,3 (0,3) (-1,7) (-3,5) (-10)
Nikkei 16930,8 (-4) (-6,3) (-11,5) (-3)
FTSE 100 5924,4 (-0,6) (-6,2) (-5,2) (-10)
EuroStoxx 50 3037 (-0,1) (-1,3) (-7,6) (-3)
IBEX35 8.631 (-1,3) (-9) (-9)
DAX 9476,6 (-0,1) (-1) (-8) (-3)
CAC40 4.910 (-1,7) (-6,8) (0)
MIB 20759,7 (0) (-1,3) (-5,6) (9)
ASE Athens 659,3 (-0,7) (-4) (2,6) (-21)

Bank stocks

US banks 86,1 (-0,4) (-3) (-7,7) (-12)
JPM 58,5 (-0,7) (-2,2) (-7,1) (-6)
Citi 49,1 (0,2) (-2,5) (-7,8) (-9)
BoA 15,5 (-0,1) (-0,7) (-5,5) (-14)
MS 31 (-0,2) (-4,3) (-8,9) (-20)
GS 170,7 (-1,3) (-5) (-8,1) (-12)

UK banks 88,6 (-0,9) (-0,4) (-5,8) (-11)
HSBC 485,8 (-0,7) (-3,3) (-6,4) (-20)
RBS 311,2 (0,5) (0) (-7,6) (-21)
Barclays 246,2 (-2,1) (-2,6) (-6,1) (-1)
Lloyds 73,6 (-0,7) (1,5) (-4,9) (-3)

EMU banks 106,7 (0,6) (-2,2) (-8,9) (7)
BNP 51,1 (1,2) (-1,4) (-9,7) (9)
Credit Agricole 16,2 (0,2) (-6,3) (-16,7) (-6)
Deutsche Bank 23,5 (0) (-4,7) (-16,8) (-6)
ING 12,5 (0,4) (-0,9) (-3,7) (15)
Intesa 3,1 (0,4) (0,1) (-5,1) (27)
SG 38,9 (1,9) (-1,5) (-11,2) (11)
Unicredito 5,4 (0,4) (-2,9) (-7,5) (1)

Large Spanish banks 81,4 (1,9) (-1,4) (-12,5) (-19)
Santander 4,7 (1,3) (-3,7) (-15,7) (-33)
BBVA 7,5 (2,2) (0,2) (-10,1) (-4)

Medium Spanish banks 86 (2,4) (-0,2) (-7,8) (-14)
Caixabank 3,4 (1,8) (-2,8) (-11,8) (-22)
Popular 3,2 (1,7) (-3,2) (-15,9) (-22)
Sabadell 1,7 (2) (-3,2) (-13,8) (-18)
Bankinter 6,5 (1,1) (0,4) (-3,8) (-3)
Bankia 1,2 (5,2) (8,8) (7,3) (-5)

Greek banks 16,7 (-2,9) (-21,9) (-14,4) (-81)
Alpha Bank0,1 (-1,8) (-21,8) (16,1) (-78)
Piraus Bank0,1 (8,3) (-18,4) (4,7) (-91)
National Central Bank3,4 (-4,2) (-17,5) (-18) (-70)
Eurobank Ergasias0 (-5) (-32,4) (-42,5) (-88)

Emerging Markets

Main equity indices

MSCI Latam 5946 (-1,58) (-4,8) (-6) (-10,5)
Bovespa (Brazil) 44419 (1,1) (-4) (-5,8) (-11,2)
Mexbol 42153 (0,6) (-2,5) (-2,6) (-2,3)

MSCI EM Europe 4244 (-1,52) (-4,9) (-3,9) (-4,3)
Poland 2845 (-0,7) (-4,3) (-4,7) (-11,7)
Micex (Russia) 1638 (0,9) (-2,1) (-5,2) (16,7)
Ise 100 (Turkey) 74258 (1,3) (-1) (-2,5) (-13,4)

MSCI EM Asia 842 (-0,32) (-2,5) (-4,7) (-18,7)
Shanghai Composite (China) 3038 (-2,52) (-4,6) (-6) (-4,1)
Jakarta Composite (Indonesia) 4176 (1,4) (-3,3) (-6) (-20)

Bank stocks

Turkish banks 75 (2,3) (-0,7) (-2,2) (-25,5)
Akbank T.A.S. 7 (2,3) (-1) (-0,7) (-21,7)
Garanti 7 (2,8) (-0,3) (-3,3) (-24,8)
Turkiye Is Bankasi 5 (1,7) (-0,8) (-2,7) (-29,8)

Russian banks 116 (0,3) (0,2) (-1,6) (18,2)
Sberbank 75 (1) (1,2) (0,7) (37,2)
VTB Bank 0,1 (-0,6) (-1,1) (-4,5) (-6,7)

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

Developed Markets

EURUSD 1,122 (-0,24) (0,87) (0,3) (-7,3)
GBPUSD 1,51 (-0,24) (-1,48) (-1,7) (-2,9)
USDJPY 119,9 (0,02) (0,21) (1,5) (-2,1)
DXY 95,97 (0,1) (0,3) (0,1) (-6,3)

Emerging Markets

USDARS (Argentina) 9,41 (0) (-0,2) (-1,3) (-11,2)
USDBRL (Brazil) 4,1 (0,2) (-1,3) (-14,5) (-34,3)
USDCLP (Chile) 705 (0) (-1,1) (-1,8) (-16,2)
USDCOP (Colombia) 3118,97 (0,1) (-1,5) (-1,4) (-31,2)
USDMXN (Mexico) 17,98 (0) (-1) (-1,9) (-15,7)
USDPEN (Peru) 3,24 (0) (-0,7) (-0,3) (-6,6)
LACI 64,36 (0,1) (-1,1) (-5,4) (-21,7)

USDPLN (Poland) 3,78 (-0,2) (0) (-0,4) (-6,8)
USDRUB (Russia) 65,64 (1) (0,5) (-0,7) (-13,6)
USDTRY (Turkey) 3,06 (0,6) (-0,4) (-3,9) (-30,3)

USDCNY (China) 6,36 (0,1) (0,2) (0,4) (-2,5)
USDINR (India) 65,96 (0,1) (-0,1) (0,3) (-4,1)
USDIDR (Indonesia) 14691 (-0,1) (-1) (-5,1) (-18,6)
ADXV 106,83 (0,2) (-0,2) (-0,5) (-5,3)

Commodities *(change in percentage)*

Brent 48,34 (2,1) (-1,5) (-3,4) (-15,7)
WTI 45,32 (2) (-1,1) (0,2) (-14,9)
Copper 226,1 (0,2) (-2) (-3,6) (-20,3)
Gold 1131,81 (0) (0,6) (0,2) (-4,2)
CRB Index 404,82 (0) (-0,1) (-0,1) (-7,5)
CRB (food) index 366,69 (0) (1,1) (2) (-0,7)
Baltic Dry Index 943 (0) (2,2) (4,4) (20,6)

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 0,66 (-1) (-2) (-8) (-1)
US 5-yr 1,4 (-2) (-3) (-11) (-25)
US 10-yr 2,06 (-1) (-5) (-16) (-9)

Japan 10-yr 0,33 (-3) (2) (-5) (8)

GER 2-yr -0,25 (1) (1) (-4) (-15)
GER 5-yr 0 (1) (2) (-10) (-1)
GER 10-yr 0,59 (0) (0) (-15) (5)

Belgium 10-yr 0,92 (1) (2) (-17) (9)
France 10-yr 1 (0) (3) (-9) (17)
Greece 10-yr 8,3 (7) (7) (-96) (-145)
Ireland 10-yr 1,24 (2) (3) (-16)
Italy 10-yr 1,73 (-1) (2) (-19) (-18)
Netherlands 10-yr 0,78 (1) (2) (-15) (11)
Portugal 10-yr 2,44 (7) (-8) (-16) (-25)
Spain 10-yr 1,9 (-3) (-6) (-17) (29)

Emerging Markets

Brazil 10-yr 16,41 (6) (16) (255) (404)
Chile 10-yr 4,57 (-6) (-8) (6) (59)
Colombia 10-yr 8,54 (-2) (20) (39) (144)
Mexico 10-yr 6,68 (-1) (9) (4) (25)
Peru 10-yr 7,67 (-1) (15) (32) (222)

Poland 10-yr 2,85 (4) (4) (-6) (33)
Russia 5-yr 11,32 (-7) (-2) (-43) (-288)
Russia 10-yr 11,98 (-5) (-1) (-41) (-194)
Turkey 10-yr 10,78 (8) (38) (77) (291)

India 10-yr 7,61 (-12) (-11) (-17) (-27)
Indonesia 10-yr 9,81 (14) (62) (162) (166)

Country risk *(changes in bp)*

Developed Markets

10-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 39 (0) (2) (-4)
France 41 (0) (0) (6) (12)
Greece 771 (7) (7) (-74) (-155)
Ireland 85 (1) (0) (-1) (-4)
Italy 114 (-2) (2) (-3) (-21)
Netherlands 20 (0) (2) (1) (8)
Portugal 185 (-6) (-8) (2) (-1) (-38)
Spain 131 (-3) (-6) (-2) (24)

5-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 12 (0) (0,3) (-3) (-2)
France 23 (0) (1) (0) (7)
Greece 1662 (-1) (-2) (15) (469)
Ireland 35 (1) (1) (4) (-5)
Italy 75 (-1) (-2) (-6) (-19)
Netherlands 5 (-1) (-4) (0) (1) (-3)
Portugal 115 (-5) (-14) (-5) (-29)
Spain 88 (-2) (-7) (-6) (2)

2-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 7 (0) (1) (0) (1)
France 8 (0) (0,8) (1) (2)
Ireland 8 (-1) (-1) (-12) (-4)
Italy 39 (0) (0) (-2) (-25)
Netherlands 2 (0) (0) (0) (-5)
Portugal 57 (-3) (-8) (-3) (5)
Spain 40 (-1) (-2) (2) (-10)

5-yr sovereign CDS
5-yr CDS Belgium 41 (2) (-1) (8) (-8)
5-yr CDS France 32 (0) (0) (-1) (-14)
5-yr CDS Germany 14 (0) (0) (0) (-4)
5-yr CDS Greece 1210 (-20) (-28) (325) (-71)
5-yr CDS Ireland 51 (0) (0) (-3) (6)
5-yr CDS Italy 123 (0) (6) (11) (-12)
5-yr CDS Netherlands 17 (-4) (0) (6) (-4)
5-yr CDS Portugal 177 (0) (5) (6) (-22)
5-yr CDS Spain 111 (0) (10) (1) (15)
5-yr CDS UK 15 (0) (-2) (-2) (-7)
5-yr CDS US 18 (1) (1) (-1) (1)

Emerging Markets
5-yr sovereign CDS
5-yr CDS Brazil 532 (38) (112) (212) (332)
5-yr CDS Chile 149 (12) (35) (30) (65)
5-yr CDS Colombia 203 (20) (52) (54) (124)
5-yr CDS Mexico 188 (16) (45) (46) (85)
5-yr CDS Peru 285 (14) (48) (41) (86)
5-yr CDS Venezuela 6626 (153) (753) (-251) (2321)

5-yr CDS Poland 89 (4) (6) (7) (16)
5-yr CDS Russia 380 (10) (27) (8) (-96)
5-yr CDS Turkey 321 (25) (49) (85) (139)

5-yr CDS China 132 (7) (17) (23) (47)
5-yr CDS India 198 (4) (14) (4) (19)
5-yr CDS Indonesia 274 (14) (48) (51) (119)

Credit risk

Risk indicators *(changes in percentage except for BAA spreads, bp)*
VIX 26,28 (-4,9) (17,1) (0,9) (3)
VSTOXX 33,51 (1,3) (4,2) (8) (6)
EM EFT volatility index 36 (-2) (12) (-4) (60)
Dollar/euro volatility 11 (4,4) (-0,1) (-8,3) (15)
EM FX volatility index 13 (0) (6) (11) (20)
Credit spread (BAA) 322,9 (1,4) (7,3) (7,6) (65)
US bonds volatility index 77 (0) (2) (-16) (12)

Bank risk *(changes in bp)*
US banks CDS 90 (7) (16) (0) (20)
EMU banks CDS 101 (5) (11) (11) (18)
UK banks CDS 101 (7) (16) (22) (42)

Large Spanish banks CDS 154 (12) (32) (43) (77)
Medium Spanish banks CDS 186 (7) (28) (29) (72)

Greek banks CDS 2386 (4) (7) (437) (1502)
Russian banks CDS 475 (-15) (4) (-54) (-112)

Corporate risk *(changes in bps)*
US Non-financial CDS 9 (0) (0) (239) (-157)
EMU Non-financial CDS 8 (0) (0) (128) (-107)
UK Non-financial CDS 9 (0) (0) (133) (-113)

Interbank markets *(changes in bp)*

UEM OIS spread 3m 16 (0) (0) (0) (0)
UEM OIS spread 12m 32 (0) (0) (1) (-8)
UEM TED spread 3m 33 (0) (-1,5) (3) (9)

US OIS spread 3m 16 (0) (0) (5) (2)
US OIS spread 12m 33 (0) (2) (7) (20)
US TED spread 3m 32 (-1) (-1) (4) (10)

Spain Ted Spread 3m 4 (0) (-2,1) (1) (-2)

EONIA Index -0,15 (0) (-0,4) (-2) (-29)
Euribor 3m -0,04 (0) (-0,2) (-1) (-12)
Euribor 12m 0,14 (0) (-1) (-2) (-18)

Libor 3m 0,33 (0) (0) (0) (7)
Libor 12m 0,85 (0) (1) (1) (23)

Stock markets *(Changes in percentage)*

Developed Markets

Main equity indices
S&P500 1692,7 (0,6) (-2,8) (-4,8) (-8)
Dow Jones 16096,3 (0,3) (-1,7) (-3,5) (-10)
Nikkei 16930,8 (-4) (-6,3) (-11,5) (-3)
FTSE 100 5924,4 (-0,6) (-6,2) (-5,2) (-10)
EuroStoxx 50 3037 (-0,1) (-1,3) (-7,6) (-3)
IBEX35 8,3 (-1,3) (-9) (-9)
DAX 9476,6 (-0,1) (-1) (-8) (-3)
CAC40 4,9 (0) (-1,7) (-6,8) (0)
MIB 20799,7 (0) (-1,3) (-5,6) (9)
ASE Athens 659,3 (-0,7) (-4) (2,6) (-21)

Bank stocks
US banks 86,1 (-0,4) (-3) (-7,7) (-12)
JPM 58,5 (-0,7) (-2,3) (-7,1) (-6)
Citi 49,1 (0,2) (-2,5) (-7,8) (-9)
BoA 15,5 (-0,1) (-0,7) (-5,5) (-14)
MS 31 (-0,2) (-4,3) (-8,9) (-20)
GS 170,7 (-1,3) (-5) (-8,1) (-12)

UK banks 88,6 (-0,9) (-0,4) (-5,8) (-11)
HSBC 485,8 (-0,7) (-3,3) (-6,4) (-20)
RBS 311,2 (0,5) (0) (-7,6) (-21)
Barclays 246,2 (-2,1) (-2,6) (-6,1) (-1)
Lloyds 73,6 (-0,7) (1,5) (-4,9) (-3)

EMU banks 106,7 (0,6) (-2,2) (-8,9) (7)
BNP 51,1 (1,2) (-1,4) (-9,7) (9)
Credit Agricole 16,2 (0,2) (-6,3) (-16,7) (-6)
Deutsche Bank 23,5 (0) (-4,7) (-16,8) (-6)
ING 12,5 (0,4) (-0,9) (-3,7) (15)
Intesa 3,1 (0,4) (0,1) (-5,1) (27)
SG 38,9 (1,9) (-1,5) (-11,2) (11)
Unicredito 5,4 (0,4) (-2,9) (-7,5) (1)

Large Spanish banks 81,4 (1,9) (-1,4) (-12,5) (-19)
Santander 4,7 (1,3) (-3,7) (-15,7) (-33)
BBVA 7,5 (2,2) (0,2) (-10,1) (-4)

Medium Spanish banks 86 (2,4) (-0,2) (-7,8) (-14)
Caixabank 3,4 (1,8) (-2,8) (-11,8) (-22)
Popular 3,2 (1,7) (-3,2) (-15,9) (-22)
Sabadell 1,7 (2) (-3,2) (-13,8) (-18)
Bankinter 6,5 (1,1) (0,4) (-3,8) (-3)
Bankia 1,2 (5,2) (6,8) (7,3) (-5)

Greek banks 16,7 (-2,9) (-21,9) (-14,4) (-81)
Alpha Bank 0,1 (-1,8) (-21,8) (16,1) (-78)
Piraus Bank 0,1 (8,3) (-18,4) (4,7) (-91)
National Central Bank 2,4 (-4,2) (-17,5) (-18) (-70)
Eurobank Ergasias 0 (-5) (-32,4) (-42,5) (-88)

Emerging Markets
Main equity indices
MSCI Latam 5946 (-1,58) (-4,8) (-6) (-10,5)
Bovespa (Brazil) 44419 (1,1) (-4) (-5,8) (-11,2)
Mexbol 42153 (0,6) (-2,5) (-2,6) (-2,3)

MSCI EM Europe 4244 (-1,52) (-4,9) (-3,9) (-4,3)
Poland 2845 (-0,7) (-4,3) (-4,7) (-11,7)
Micex (Russia) 1638 (0,9) (-2,1) (-5,2) (16,7)
Ise 100 (Turkey) 74258 (1,3) (-1) (-2,5) (-13,4)

MSCI EM Asia 842 (-0,32) (-2,5) (-4,7) (-18,7)
Shanghai Composite (China) 3038 (-2,52) (-4,6) (-6) (-4,1)
Jakarta Composite (Indonesia) 4176 (1,4) (-3,3) (-6) (-20)

Bank stocks
Turkish banks 75 (2,3) (-0,7) (-2,2) (-25,5)
Akbank T.A.S. 7 (2,3) (-1) (-0,7) (-21,7)
Garanti 7 (2,8) (-0,3) (-3,3) (-24,8)
Turkiye Is Bankasi 5 (1,7) (-0,8) (-2,7) (-29,8)

Russian banks 116 (0,3) (0,2) (-1,6) (18,2)
Sberbank 75 (1) (1,2) (0,7) (37,2)
VTB Bank 0,1 (-0,6) (-1,1) (-4,5) (-6,7)

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

Developed Markets
EURUSD 1,122 (-0,24) (0,87) (0,3) (-7,3)
GBPUSD 1,51 (-0,24) (-1,48) (-1,7) (-2,9)
USDJPY 119,9 (0,02) (0,21) (1,5) (-3,1)
DXY 95,97 (0,1) (0,3) (0,1) (-6,3)

Emerging Markets
USDARS (Argentina) 9,41 (0) (-0,2) (-1,3) (-11,2)
USDBRL (Brazil) 4,1 (0,2) (-1,3) (-14,5) (-34,3)
USDCLP (Chile) 705 (0) (-1,1) (-1,8) (-16,2)
USDCOP (Colombia) 3118,97 (0,1) (-1,5) (-1,4) (-31,2)
USDMXN (Mexico) 17,98 (0) (-1) (-1,9) (-15,7)
USDPEN (Peru) 3,24 (0) (-0,7) (-0,3) (-6,6)
LACI 64,36 (0,1) (-1,1) (-5,4) (-21,7)

USDPLN (Poland) 3,78 (-0,2) (0) (-0,4) (-6,8)
USDRUB (Russia) 65,64 (1) (0,5) (-0,7) (-13,6)
USDTRY (Turkey) 3,96 (0,6) (-0,4) (-3,9) (-30,3)

USDCNY (China) 6,36 (0,1) (0,2) (0,4) (-2,5)
USDINR (India) 65,96 (0,1) (-0,1) (0,3) (-4,1)
USDIDR (Indonesia) 14691 (-0,1) (-1) (-5,1) (-18,6)
ADXV 106,83 (0,2) (-0,2) (-0,5) (-5,3)

Commodities *(change in percentage)*

Brent 48,34 (2,1) (-1,5) (-3,4) (-15,7)
WTI 45,32 (2) (-1,1) (0,2) (-14,9)
Copper 226,1 (0,2) (-2) (-3,6) (-20,3)
Gold 1131,81 (0) (0,6) (0,2) (-4,2)
CRB Index 404,82 (0) (-0,1) (-0,1) (-7,5)
CRB (food) Index 366,89 (0) (1,1) (2) (-0,7)
Baltic Dry Index 943 (0) (2,2) (4,4) (20,6)

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 0,66 (-1) (-2) (-8) (-1)
US 5-yr 1,4 (-2) (-3) (-11) (-25)
US 10-yr 2,06 (-1) (-5) (-16) (-9)

Japan 10-yr 0,33 (-3) (2) (-5) (8)

GER 2-yr -0,25 (1) (1) (-4) (-15)
GER 5-yr 0 (1) (2) (-10) (-1)
GER 10-yr 0,59 (0) (0) (-15) (5)

Belgium 10-yr 0,92 (1) (2) (-17) (9)
France 10-yr 1 (0) (3) (-9) (17)
Greece 10-yr 8,3 (7) (7) (-96) (-145)
Ireland 10-yr 1,24 (2) (3) (-16)
Italy 10-yr 1,73 (-1) (2) (-19) (-18)
Netherlands 10-yr 0,78 (1) (2) (-15) (11)
Portugal 10-yr 2,44 (7) (-8) (-16) (-25)
Spain 10-yr 1,9 (-3) (-6) (-17) (29)

Emerging Markets

Brazil 10-yr 16,41 (6) (16) (255) (404)
Chile 10-yr 4,57 (-6) (-8) (6) (59)
Colombia 10-yr 8,54 (-2) (20) (39) (144)
Mexico 10-yr 6,68 (-1) (9) (4) (25)
Peru 10-yr 7,67 (-1) (15) (32) (222)

Poland 10-yr 2,85 (4) (4) (-6) (33)
Russia 5-yr 11,32 (-7) (-2) (-43) (-288)
Russia 10-yr 11,98 (-5) (-1) (-41) (-194)
Turkey 10-yr 10,78 (8) (38) (77) (291)

India 10-yr 7,61 (-12) (-11) (-17) (-27)
Indonesia 10-yr 9,81 (14) (62) (162) (166)

Country risk *(changes in bp)*

Developed Markets

10-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 39 (0) (2) (-4)
France 41 (0) (0) (0) (12)
Greece 771 (7) (7) (-74) (-155)
Ireland 85 (1) (0) (-1) (-6)
Italy 114 (-2) (2) (-3) (-21)
Netherlands 20 (0) (2) (1) (0)
Portugal 185 (-6) (-8) (2) (-1) (-38)
Spain 131 (-3) (-6) (-2) (24)

5-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 12 (0) (0,3) (-3) (-2)
France 23 (0) (1) (0) (7)
Greece 1602 (-1) (-2) (15) (469)
Ireland 35 (1) (1) (4) (-5)
Italy 75 (-1) (-2) (-6) (-19)
Netherlands 5 (-1) (-4) (0) (1) (-3)
Portugal 115 (-5) (-14) (-5) (-29)
Spain 88 (-2) (-7) (-6) (2)

2-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 7 (0) (1) (0) (1)
France 8 (0) (0,8) (1) (2)
Ireland 8 (-1) (-1) (-12) (-4)
Italy 39 (0) (0) (-2) (-25)
Netherlands 2 (0) (0) (0) (-5)
Portugal 57 (-3) (-8) (-3) (5)
Spain 40 (-1) (-2) (2) (-10)

5-yr sovereign CDS
5-yr CDS Belgium 41 (2) (-1) (0) (-8)
5-yr CDS France 32 (0) (0) (-1) (-14)
5-yr CDS Germany 14 (0) (0) (0) (-4)
5-yr CDS Greece 1210 (-20) (-28) (325) (-71)
5-yr CDS Ireland 51 (0) (0) (-3) (6)
5-yr CDS Italy 123 (0) (0) (1) (-12)
5-yr CDS Netherlands 17 (-4) (0) (0) (-4)
5-yr CDS Portugal 177 (0) (0) (0) (-22)
5-yr CDS Spain 111 (0) (0) (1) (15)
5-yr CDS UK 15 (0) (-2) (-2) (-7)
5-yr CDS US 18 (1) (1) (-1) (1)

Emerging Markets
5-yr sovereign CDS
5-yr CDS Brazil 532 (38) (112) (212) (332)
5-yr CDS Chile 149 (12) (35) (30) (65)
5-yr CDS Colombia 203 (20) (52) (54) (124)
5-yr CDS Mexico 188 (16) (45) (46) (85)
5-yr CDS Peru 285 (14) (48) (41) (86)
5-yr CDS Venezuela 6626 (153) (753) (-251) (2321)

5-yr CDS Poland 89 (4) (6) (7) (16)
5-yr CDS Russia 380 (10) (27) (8) (-96)
5-yr CDS Turkey 321 (25) (49) (85) (139)

5-yr CDS China 132 (7) (17) (23) (47)
5-yr CDS India 198 (4) (14) (-4) (19)
5-yr CDS Indonesia 274 (14) (48) (51) (119)

Credit risk

Risk indicators *(changes in percentage except for BAA spreads, bp)*
VIX 26,28 (-4,9) (17,1) (0,9) (3)
VSTOXX 33,51 (1,3) (4,2) (8) (6)
EM EFT volatility index 36 (-2) (12) (-4) (60)
Dollar/euro volatility 11 (4,4) (-2,1) (-8,3) (15)
EM FX volatility index 13 (0) (6) (11) (20)
Credit spread (BAA) 322,9 (1,4) (7,3) (7,6) (65)
US bonds volatility index 77 (0) (2) (-16) (12)

Bank risk *(changes in bp)*
US banks CDS 90 (7) (16) (0) (20)
EMU banks CDS 101 (5) (11) (11) (18)
UK banks CDS 101 (7) (16) (22) (42)

Large Spanish banks CDS 154 (12) (32) (43) (77)
Medium Spanish banks CDS 186 (7) (28) (29) (72)

Greek banks CDS 2386 (4) (7) (437) (1502)
Russian banks CDS 475 (-15) (4) (-54) (-112)

Corporate risk *(changes in bps)*
US Non-financial CDS 9 (0) (0) (239) (-157)
EMU Non-financial CDS 8 (0) (0) (128) (-107)
UK Non-financial CDS 9 (0) (0) (133) (-113)

Interbank markets *(changes in bp)*

UEM OIS spread 3m 16 (0) (0) (0) (0)
UEM OIS spread 12m 32 (0) (0) (1) (-8)
UEM TED spread 3m 33 (0) (-1,5) (3) (9)

US OIS spread 3m 16 (0) (0) (5) (2)
US OIS spread 12m 33 (0) (2) (7) (20)
US TED spread 3m 32 (-1) (-1) (4) (10)

Spain Ted Spread 3m 4 (0) (-2,1) (1) (-2)

EONIA Index -0,15 (0) (-0,4) (-2) (-29)
Euribor 3m -0,04 (0) (-0,2) (-1) (-12)
Euribor 12m 0,14 (0) (-1) (-2) (-18)

Libor 3m 0,33 (0) (0) (0) (7)
Libor 12m 0,85 (0) (1) (1) (23)

Stock markets *(Changes in percentage)*

Developed Markets

Main equity indices
S&P500 1892,7 (0,6) (-2,8) (-4,8) (-8)
Dow Jones 16096,3 (0,3) (-1,7) (-3,5) (-10)
Nikkei 16930,8 (-4) (-6,3) (-11,5) (-3)
FTSE 100 5924,4 (-0,6) (-6,2) (-5,2) (-10)
EuroStoxx 50 3607 (-0,1) (-1,3) (-7,6) (-3)
IBEX35 8,3 (-1,3) (-9) (-9)
DAX 9476,6 (-0,1) (-1) (-8) (-3)
CAC40 4,9 (0) (-1,7) (-6,8) (0)
MIB 20799,7 (0) (-1,3) (-5,6) (9)
ASE Athens 659,3 (-0,7) (-4) (2,6) (-21)

Bank stocks
US banks 86,1 (-0,4) (-3) (-7,7) (-12)
JPM 58,5 (-0,7) (-2,3) (-7,1) (-6)
Citi 49,1 (0,2) (-2,5) (-7,8) (-9)
BoA 15,5 (-0,1) (-0,7) (-5,5) (-14)
MS 31 (-0,2) (-4,3) (-8,9) (-20)
GS 170,7 (-1,3) (-5) (-8,1) (-12)

UK banks 88,6 (-0,9) (-0,4) (-5,8) (-11)
HSBC 485,8 (-0,7) (-3,3) (-6,4) (-20)
RBS 311,2 (0,5) (0) (-7,6) (-21)
Barclays 246,2 (-2,1) (-2,6) (-6,1) (-1)
Lloyds 73,6 (-0,7) (1,5) (-4,9) (-3)

EMU banks 106,7 (0,6) (-2,2) (-8,9) (7)
BNP 51,1 (1,2) (-1,4) (-9,7) (9)
Credit Agricole 16,2 (0,2) (-6,3) (-16,7) (-6)
Deutsche Bank 23,5 (0) (-4,7) (-16,8) (-6)
ING 12,5 (0,4) (-0,9) (-3,7) (15)
Intesa 3,1 (0,4) (0,1) (-5,1) (27)
SG 38,9 (1,9) (-1,5) (-11,2) (11)
Unicredito 5,4 (0,4) (-2,9) (-7,5) (1)

Large Spanish banks 81,4 (1,9) (-1,4) (-12,5) (-19)
Santander 4,7 (1,3) (-3,7) (-15,7) (-33)
BBVA 7,5 (2,2) (0,2) (-10,1) (-4)

Medium Spanish banks 86 (2,4) (-0,2) (-7,8) (-14)
Caixabank 3,4 (1,8) (-2,8) (-11,8) (-22)
Popular 3,2 (1,7) (-3,2) (-15,9) (-22)
Sabadell 1,7 (2) (-3,2) (-13,8) (-18)
Bankinter 6,5 (1,1) (0,4) (-3,8) (-3)
Bankia 1,2 (5,2) (6,8) (7,3) (-5)

Greek banks 16,7 (-2,9) (-21,9) (-14,4) (-81)
Alpha Bank 0,1 (-1,8) (-21,8) (16,1) (-78)
Piraus Bank 0,1 (8,3) (-18,4) (4,7) (-91)
National Central Bank 4,1 (-4,2) (-17,5) (-18) (-70)
Eurobank Ergasias 0 (-5) (-32,4) (-42,5) (-88)

Emerging Markets
Main equity indices
MSCI Latam 5946 (-1,58) (-4,8) (-6) (-10,5)
Bovespa (Brazil) 44419 (1,1) (-4) (-5,8) (-11,2)
Mexbol 42153 (0,6) (-2,5) (-2,6) (-2,3)

MSCI EM Europe 4244 (-1,52) (-4,9) (-3,9) (-4,3)
Poland 2845 (-0,7) (-4,3) (-4,7) (-11,7)
Micex (Russia) 1638 (0,9) (-2,1) (-5,2) (16,7)
Ise 100 (Turkey) 74258 (1,3) (-1) (-2,5) (-13,4)

MSCI EM Asia 842 (-0,32) (-2,5) (-4,7) (-18,7)
Shanghai Composite (China) 3038 (-2,52) (-4,6) (-6) (-4,1)
Jakarta Composite (Indonesia) 4176 (1,4) (-3,3) (-6) (-20)

Bank stocks
Turkish banks 75 (2,3) (-0,7) (-2,2) (-25,5)
Akbank T.A.S. 7 (2,3) (-1) (-0,7) (-21,7)
Garanti 7 (2,8) (-0,3) (-3,3) (-24,8)
Turkiye Is Bankasi 5 (1,7) (-0,8) (-2,7) (-29,8)

Russian banks 116 (0,3) (0,2) (-1,6) (18,2)
Sberbank 75 (1) (1,2) (0,7) (37,2)
VTB Bank 0,1 (-0,6) (-1,1) (-4,5) (-6,7)

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

Developed Markets
EURUSD 1,122 (-0,24) (0,87) (0,3) (-7,3)
GBPUSD 1,51 (-0,24) (-1,48) (-1,7) (-2,9)
USDJPY 119,9 (0,02) (0,21) (1,5) (-2,1)
DXY 95,97 (0,1) (0,3) (0,1) (-6,3)

Emerging Markets
USDARS (Argentina) 9,41 (0) (-0,2) (-1,3) (-11,2)
USDBRL (Brazil) 4,1 (0,2) (-1,3) (-14,5) (-34,3)
USDCLP (Chile) 705 (0) (-1,1) (-1,8) (-16,2)
USDCOP (Colombia) 3118,97 (0,1) (-1,5) (-1,4) (-31,2)
USDMXN (Mexico) 17,98 (0) (-1) (-1,9) (-15,7)
USDPEN (Peru) 3,24 (0) (-0,7) (-0,3) (-6,6)
LACI 64,36 (0,1) (-1,1) (-5,4) (-21,7)

USDPLN (Poland) 3,78 (-0,2) (0) (-0,4) (-6,8)
USDRUB (Russia) 65,64 (1) (0,5) (-0,7) (-13,6)
USDTRY (Turkey) 3,96 (0,6) (-0,4) (-3,9) (-30,3)

USDCNY (China) 6,36 (0,1) (0,2) (0,4) (-2,5)
USDINR (India) 65,96 (0,1) (-0,1) (0,3) (-4,1)
USDIDR (Indonesia) 14691 (-0,1) (-1) (-5,1) (-18,6)
ADXV 106,83 (0,2) (-0,2) (-0,5) (-5,3)

Commodities *(change in percentage)*

Brent 48,34 (2,1) (-1,5) (-3,4) (-15,7)
WTI 45,32 (2) (-1,1) (0,2) (-14,9)
Copper 226,1 (0,2) (-2) (-3,6) (-20,3)
Gold 1131,81 (0) (0,6) (0,2) (-4,2)
CRB Index 404,82 (0) (-0,1) (-0,1) (-7,5)
CRB (food) Index 366,69 (0) (1,1) (2) (-0,7)
Baltic Dry Index 943 (0) (2,2) (4,4) (20,6)

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 0,66 (-1) (-2) (-8) (-1)
US 5-yr 1,4 (-2) (-3) (-11) (-25)
US 10-yr 2,06 (-1) (-5) (-16) (-9)

Japan 10-yr 0,33 (-3) (2) (-5) (8)

GER 2-yr -0,25 (1) (1) (-4) (-15)
GER 5-yr 0 (1) (2) (-10) (-1)
GER 10-yr 0,59 (0) (0) (-15) (5)

Belgium 10-yr 0,92 (1) (2) (-17) (9)
France 10-yr 1 (0) (3) (-9) (17)
Greece 10-yr 8,3 (7) (7) (-96) (-145)
Ireland 10-yr 1,24 (2) (3) (-16)
Italy 10-yr 1,73 (-1) (-2) (-19) (-58)
Netherlands 10-yr 0,78 (1) (2) (-15) (11)
Portugal 10-yr 2,44 (7) (-8) (-16) (-25)
Spain 10-yr 1,9 (-3) (-6) (-17) (29)

Emerging Markets

Brazil 10-yr 16,41 (6) (16) (255) (404)
Chile 10-yr 4,57 (-6) (-8) (6) (59)
Colombia 10-yr 5,54 (-2) (20) (39) (144)
Mexico 10-yr 6,08 (-1) (9) (4) (25)
Peru 10-yr 7,67 (-1) (15) (32) (222)

Poland 10-yr 2,85 (4) (4) (-6) (33)
Russia 5-yr 11,32 (-7) (-2) (-43) (-288)
Russia 10-yr 11,98 (-5) (-1) (-41) (-194)
Turkey 10-yr 10,78 (8) (38) (77) (291)

India 10-yr 7,61 (-12) (-11) (-17) (-27)
Indonesia 10-yr 9,81 (14) (62) (162) (166)

Country risk *(changes in bp)*

Developed Markets

10-yr sovereign spreads *(against Germany)*

Belgium 39 (0) (2) (2) (4)
France 41 (0) (0) (0) (12)
Greece 771 (7) (7) (-74) (-155)
Ireland 85 (1) (0) (-1) (-6)
Italy 114 (-2) (2) (-3) (-21)
Netherlands 20 (0) (2) (1) (0)
Portugal 185 (-6) (-8) (2) (-1) (-38)
Spain 131 (-3) (-6) (-2) (24)

5-yr sovereign spreads *(against Germany)*

Belgium 12 (0) (0,3) (-3) (-2)
France 23 (0) (1) (0) (7)
Greece 1662 (-1) (-2) (15) (469)
Ireland 35 (1) (1) (4) (-5)
Italy 75 (-1) (-2) (-6) (-19)
Netherlands 5 (-1) (-4) (0) (1) (-3)
Portugal 115 (-5) (-14) (-5) (-29)
Spain 88 (-2) (-7) (-6) (2)

2-yr sovereign spreads *(against Germany)*

Belgium 7 (0) (1) (0) (1)
France 8 (0) (0,8) (1) (2)
Ireland 8 (-1) (-1) (-12) (-4)
Italy 39 (0) (0) (-2) (-25)
Netherlands 2 (0) (0) (0) (-5)
Portugal 57 (-3) (-8) (-3) (5)
Spain 40 (-1) (-2) (2) (-10)

5-yr sovereign CDS

5-yr CDS Belgium 41 (2) (-1) (8) (-8)
5-yr CDS France 32 (0) (0) (-1) (-14)
5-yr CDS Germany 14 (0) (0) (0) (-4)
5-yr CDS Greece 1210 (-20) (-28) (325) (-71)
5-yr CDS Ireland 51 (0) (0) (-3) (6)
5-yr CDS Italy 123 (0) (6) (11) (-12)
5-yr CDS Netherlands 17 (-4) (0) (6) (-4)
5-yr CDS Portugal 177 (0) (5) (6) (-22)
5-yr CDS Spain 111 (0) (10) (1) (15)
5-yr CDS UK 15 (0) (-2) (-2) (-7)
5-yr CDS US 18 (1) (1) (-1) (1)

Emerging Markets

5-yr sovereign CDS

5-yr CDS Brazil 532 (38) (112) (212) (332)
5-yr CDS Chile 149 (12) (35) (30) (65)
5-yr CDS Colombia 203 (20) (52) (54) (124)
5-yr CDS Mexico 188 (16) (45) (46) (85)
5-yr CDS Peru 285 (14) (48) (41) (86)
5-yr CDS Venezuela 6626 (153) (753) (-251) (2321)

5-yr CDS Poland 89 (4) (6) (7) (16)
5-yr CDS Russia 380 (10) (27) (8) (-96)
5-yr CDS Turkey 321 (25) (49) (85) (139)

5-yr CDS China 132 (7) (17) (23) (47)
5-yr CDS India 199 (4) (14) (4) (19)
5-yr CDS Indonesia 274 (14) (48) (51) (119)

Credit risk

Risk indicators *(changes in percentage except for BAA spreads, bp)*

VIX 26,28 (-4,9) (17,1) (0,9) (3)
VSTOXX 33,51 (1,3) (4,2) (8) (6)
EM EFT volatility index 36 (-2) (12) (-4) (60)
Dollar/euro volatility 11 (4,4) (-8,1) (-8,3) (15)
EM FX volatility index 13 (0) (6) (11) (20)
Credit spread (BAA): 322 9 (1,4) (7,3) (7,6) (65)
US bonds volatility index 77 (0) (2) (-16) (12)

Bank risk *(changes in bp)*

US banks CDS 90 (7) (16) (0) (20)
EMU banks CDS 101 (5) (11) (11) (18)
UK banks CDS 101 (7) (16) (22) (42)

Large Spanish banks CDS 154 (12) (32) (43) (77)
Medium Spanish banks CDS 186 (7) (28) (29) (72)

Greek banks CDS 2386 (4) (7) (437) (1502)
Russian banks CDS 475 (-15) (4) (-54) (-112)

Corporate risk *(changes in bps)*

US Non-financial CDS 9 (0) (0) (-239) (-157)
EMU Non-financial CDS 8 (0) (0) (-128) (-107)
UK Non-financial CDS 9 (0) (0) (-133) (-113)

Interbank markets *(changes in bp)*

UEM O/S spread 3m 16 (0) (0) (0) (0)
UEM O/S spread 12m 32 (0) (0) (1) (-8)
UEM TED spread 3m 33 (0) (-1,5) (3) (9)

US O/S spread 3m 16 (0) (0) (0) (2)
US O/S spread 12m 33 (0) (2) (7) (20)
US TED spread 3m 32 (-1) (-1) (4) (10)

Spain Ted Spread 3m 4 (0) (-2,1) (1) (-2)

EONIA Index -0,15 (0) (-0,4) (-2) (-29)
Euribor 3m -0,04 (0) (-0,2) (-1) (-12)
Euribor 12m 0,14 (0) (-1) (-2) (-18)

Libor 3m 0,33 (0) (0) (0) (7)
Libor 12m 0,85 (0) (1) (1) (23)

Stock markets *(Changes in percentage)*

Developed Markets

Main equity indices

S&P500 1892,7 (0,6) (-2,8) (-4,8) (-8)
Dow Jones 16096,3 (0,3) (-1,7) (-3,5) (-10)
Nikkei 16930,8 (-4) (-6,3) (-11,5) (-3)
FTSE 100 6924,4 (-0,6) (-6,2) (-5,2) (-10)
EuroStoxx 50 3607 (-0,1) (-1,3) (-7,6) (-3)
IBEX35 8,3 (-1,3) (-9) (-9)
DAX 9476,6 (-0,1) (-1) (-8) (-3)
CAC40 4,9 (0) (-1,7) (-6,8) (0)
MIB 20799,7 (0) (-1,3) (-5,6) (9)
ASE Athens 659,3 (-0,7) (-4) (2,6) (-21)

Bank stocks

US banks 86,1 (-0,4) (-3) (-7,7) (-12)
JPM 58,5 (-0,7) (-2,3) (-7,1) (-6)
Citi 49,1 (0,2) (-2,5) (-7,8) (-9)
BoA 15,5 (-0,1) (-0,7) (-5,5) (-14)
MS 31 (-0,2) (-4,3) (-8,9) (-20)
GS 170,7 (-1,3) (-5) (-8,1) (-12)

UK banks 88,6 (-0,9) (-0,4) (-5,8) (-11)
HSBC 485,8 (-0,7) (-3,3) (-6,4) (-20)
RBS 311,2 (0,5) (0) (-7,6) (-21)
Barclays 246,2 (-2,1) (-2,6) (-6,1) (-1)
Lloyds 73,6 (-0,7) (1,5) (-4,9) (-3)

EMU banks 106,7 (0,6) (-2,2) (-8,9) (7)
BNP 51,1 (1,2) (-1,4) (-9,7) (9)
Credit Agricole 16,2 (0,2) (-6,3) (-16,7) (-6)
Deutsche Bank 23,5 (0) (-4,7) (-16,8) (-6)
ING 12,5 (0,4) (-8,9) (-8,7) (15)
Intesa 3,1 (0,4) (0,1) (-5,1) (27)
SG 38,9 (-1,5) (-1,5) (-11,2) (11)
Unicredito 5,4 (0,4) (-2,9) (-7,5) (1)

Large Spanish banks 81,4 (1,9) (-1,4) (-12,5) (-19)
Santander 4,7 (1,3) (-3,7) (-15,7) (-33)
BBVA 7,5 (2,2) (0,2) (-10,1) (-4)

Medium Spanish banks 86 (2,4) (-0,2) (-7,8) (-14)
Caixabank 3,4 (1,8) (-2,8) (-11,8) (-22)
Popular 3,2 (1,7) (-3,2) (-15,9) (-22)
Sabadell 1,7 (2) (-3,2) (-13,8) (-18)
Bankinter 6,5 (1,1) (0,4) (-3,8) (-3)
Bankia 1,2 (5,2) (8,8) (7,3) (-5)

Greek banks 16,7 (-2,9) (-21,9) (-14,4) (-81)
Alpha Bank 0,1 (-1,8) (-21,8) (16,1) (-78)
Piraus Bank 0,1 (8,3) (-18,4) (4,7) (-91)
National Central Bank 2,4 (-4,2) (-17,5) (-18) (-70)
Eurobank Ergasias 0 (-5) (-32,4) (-42,5) (-88)

Emerging Markets

Main equity indices

MSCI Latam 5946 (-1,58) (-4,8) (-6) (-10,5)
Bovespa (Brazil) 44419 (1,1) (-4) (-5,8) (-11,2)
Mexbol 42153 (0,6) (-2,5) (-2,6) (-2,3)

MSCI EM Europe 4244 (-1,52) (-4,9) (-3,9) (-4,3)
Poland 2845 (-0,7) (-4,3) (-4,7) (-11,7)
Micex (Russia) 1638 (0,9) (-2,1) (-5,2) (16,7)
Ise 100 (Turkey) 74258 (1,3) (-1) (-2,5) (-13,4)

MSCI EM Asia 842 (-0,32) (-2,5) (-4,7) (-18,7)
Shanghai Composite (China) 3038 (-2,52) (-4,6) (-6) (-6,1)
Jakarta Composite (Indonesia) 4176 (1,4) (-3,3) (-6) (-20)

Bank stocks

Turkish banks 75 (2,3) (-0,7) (-2,2) (-25,5)
Akbank T.A.S. 7 (2,3) (-1) (-0,7) (-21,7)
Garanti 7 (2,8) (-0,3) (-3,3) (-24,8)
Turkiye Is Bankasi 5 (1,7) (-0,8) (-2,7) (-29,8)

Russian banks 116 (0,3) (0,2) (-1,6) (18,2)
Sberbank 75 (1) (1,2) (0,7) (37,2)
VTB Bank 0,1 (-0,6) (-1,1) (-4,5) (-6,7)

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

Developed Markets

EUR/USD 1,122 (-0,24) (0,87) (0,3) (-7,3)
GBP/USD 1,51 (-0,24) (-1,48) (-1,7) (-2,9)
USD/JPY 119,9 (0,02) (0,21) (1,5) (-2,1)
DXY 95,97 (0,1) (0,3) (0,1) (-6,3)

Emerging Markets

USD/ARS (Argentina) 9,41 (0) (-0,2) (-1,3) (-11,2)
USD/BRL (Brazil) 4,1 (0,2) (-1,3) (-14,5) (-34,3)
USD/CLP (Chile) 705 (0) (-1,1) (-1,8) (-16,2)
USD/COP (Colombia) 3118,97 (0,1) (-1,5) (-1,4) (-31,2)
USD/MXN (Mexico) 17,98 (0) (-1) (-1,9) (-15,7)
USD/PEN (Peru) 3,24 (0) (-0,7) (-0,3) (-6,6)
LAC I 64,36 (0,1) (-1,1) (-5,4) (-21,7)

USD/PLN (Poland) 3,78 (-0,2) (0) (-0,4) (-6,8)
USD/RUB (Russia) 65,64 (1) (0,5) (-0,7) (-13,6)
USD/TRY (Turkey) 3,06 (0,6) (-0,4) (-3,9) (-30,3)

USD/CNY (China) 6,36 (0,1) (0,2) (0,4) (-2,5)
USD/INR (India) 65,96 (0,1) (-0,1) (0,3) (-4,1)
USD/IDR (Indonesia) 14691 (-0,1) (-1) (-5,1) (-18,6)
ADXV 106,83 (0,2) (-0,2) (-0,5) (-5,3)

Commodities *(change in percentage)*

Brent 48,34 (2,1) (-1,5) (-3,4) (-15,7)
WTI 45,32 (2) (-1,1) (0,2) (-14,9)
Copper 226,1 (0,2) (-2) (-3,6) (-20,3)
Gold 1131,81 (0) (0,6) (0,2) (-4,2)
CRB Index 404,82 (0) (-0,1) (-0,1) (-7,5)
CRB (food) index 366,69 (0) (1,1) (2) (-0,7)
Baltic Dry Index 943 (0) (2,2) (4,4) (20,6)

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.