Market Comment | Global markets take a breather after last week`s rally.

Global Financial Markets Unit
27 Oct 2015

- **Tentative fiscal deal in the US could enhance medium-term fiscal stability.** Yesterday, Congressional leaders and the White House reached a tentative fiscal deal that would raise the budget spending for the next two years. The document is still a “discussion draft” and the deal will need to be approved by House of Representatives and the Senate over the next few days. If it is finally approved, it could bring an unexpected fast end to the budget problem, one of the main sources of uncertainty in the US in the medium term.

- **Mixed data in the US.** US durable goods orders dropped in September less than expected (by -1.2% MoM; consensus: -1.5%). However, ex transportation they decreased unexpectedly (by -0.4%; consensus: 0.0%) and capital goods orders (non-defence, ex air) also declined unexpectedly (by -0.3% MoM; consensus: +0.2%). On another front, the Conference Board consumer confidence index dropped in October against expectations of increasing (by 5.0 points to 97.6; consensus: 102.9). Meanwhile, the Richmond fed manufacturing index rose more than estimated (by 4.0 points to -1.0; consensus:-3.0)

- **Disappointing money supply data in the eurozone.** The eurozone M3 money supply rose in September less than expected (by 4.9% YoY; consensus: 5.0%). The increase in loans to the private sector slowed against the previous month (+0.6% YoY).

- **Global markets take a breather after last week`s rally.** The uncertainty concerning the conclusions of the Fed`s FOMC, whose meeting started today, contributed to halt last’s week rally on global financial markets. Nonetheless, the statement of the Bank of Japan -due at the end of this week - is also a relevant event after the dovishness shown by the ECB at its last meeting, which has been reinforced today by Peter Praet, highlighting that the ECB has "no taboos" in terms of its unconventional asset purchases to fulfill its inflation target. On another front, the market expectations of an increase in the US weekly oil supply dragged oil prices down again (Brent: -1.6%, WTI: -2.1%), also hampering other commodities (copper: -0.7%). Against this backdrop, European equity markets dropped, led by the materials and energy sectors. The worst performer among the main indices was the IBEX-35, driven by the medium-size bank sector due to a new European regulation - although it is not yet binding - concerning the cap on mortgage floors (Euro Stoxx: -0.6%, DAX: -0.7%, IBEX-35: -1.2%, CAC: -0.7%). In the same vein, US equity markets also dropped (S&P 500: -0.3% at the time of writing) due to the worse-than-expected macroeconomic data and the fall in the energy stocks. On bond markets, US treasury yields decreased slightly today (2Y: -2bp, 10Y: -4bp). Meanwhile, European yields also dropped with the exception of Portugal again (GER 10Y: -6bp, FRA 10Y: -5bp, ITA 10Y: -5bp, SPA 10Y: -4bp, POR 10Y: +2bp). Ob the FX markets, the USD showed a mixed performance against other major currencies (EUR: -0.05%, GBP: -0.29%, JPY: +0.65%). Meanwhile, EM currencies depreciated against the USD, especially those most linked to oil prices, which plunged today (RUB: -2.8%, MXN: -0.2%, COP: -0.7%, CLP: -0.3%, TRY: -0.6%)

Update 17.00 CET 27 October, 2015

Table1

BBVA Research

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

Debt markets *(changes in bp)*
Developed Markets
US 2-yr 0,61 (-2) (-2) (-8) (-5)
US 5-yr 1,35 (-5) (-4) (-13) (-31)
US 10-yr 2,01 (-4) (-5) (-15) (-16)

Japan 10-yr 0,31 (-1) (-1) (-2) (-2)

GER 2-yr -0,34 (-1) (-10) (-10) (-24)
GER 5-yr -0,13 (-4) (-14) (-15) (-15)
GER 10-yr 0,44 (-6) (-18) (-21) (-10)

Belgium 10-yr 0,75 (-5) (-19) (-21) (-8)
France 10-yr 0,8 (-5) (-20) (-25) (-3)
Greece 10-yr 7,73 (6) (8) (-49) (-202)
Ireland 10-yr 1,05 (-3) (-18) (-22)
Italy 10-yr 1,45 (-5) (-22) (-35) (-44)
Netherlands 10-yr 0,61 (-5) (-19) (-22) (-7)
Portugal 10-yr 2,47 (2) (5) (-9) (-22)
Spain 10-yr 1,59 (-4) (-22) (-45) (-2)

Emerging Markets
Brazil 10-yr 15,68 (-21) (-12) (-20) (332)
Chile 10-yr 4,47 (0) (-1) (-16) (48)
Colombia 10-yr 7,96 (2) (-3) (-38) (86)
Mexico 10-yr 5,87 (-1) (-1) (-21) (3)
Peru 10-yr 7,13 (-3) (-22) (-51) (169)

Poland 10-yr 2,62 (-7) (-12) (-22) (10)
Russia 5-yr 10,18 (7) (-4) (-111) (-402)
Russia 10-yr 10,09 (7) (0) (-93) (-291)
Turkey 10-yr 9,71 (16) (2) (-80) (184)

India 10-yr 7,6 (-1) (2) (-11) (-28)
Indonesia 10-yr 8,68 (6) (-6) (-88) (85)

Country risk *(changes in bp)*
Developed Markets
10-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 30 (0) (-1) (-1) (1)
France 35 (0) (-2) (-4) (7)
Greece 728 (12) (27) (-28) (-192)
Ireland 60 (2) (0) (-1) (-11)
Italy 100 (1) (-3) (-14) (-35)
Netherlands 17 (0) (-1,2) (-1) (2)
Portugal 203 (7) (23,2) (12) (-12)
Spain 114 (1) (-4) (-24) (7)

5-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 12 (0) (0) (1) (-2)
France 18 (0) (-2) (-3) (2)
Greece 1616 (4) (14) (15) (483)
Ireland 35 (3) (1) (2) (-5)
Italy 61 (-1) (-7) (-15) (-33)
Netherlands 5 (0) (-0,1) (-1) (-4)
Portugal 136 (8) (22) (14) (-8)
Spain 75 (-1) (-7) (-21) (-12)

2-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 6 (0) (0) (0) (0)
France 6 (0) (0,3) (-2) (0)
Ireland 13 (1) (3) (5) (2)
Italy 36 (0) (1) (-3) (-28)
Netherlands 2 (0) (1) (0) (-5)
Portugal 66 (5) (13) (6) (14)
Spain 35 (0) (1) (-8) (-15)

5-yr sovereign CDS
5-yr CDS Belgium 36 (0) (-3) (0) (-12)
5-yr CDS France 31 (0) (-2) (8) (-16)
5-yr CDS Germany 14 (1) (-1) (-1) (-4)
5-yr CDS Greece 1021 (2) (-29) (-186) (-260)
5-yr CDS Ireland 47 (0) (-3) (-1) (-3)
5-yr CDS Italy 104 (0) (-11) (-9) (-32)
5-yr CDS Netherlands 17 (0) (0) (-1) (-3)
5-yr CDS Portugal 168 (7) (-13) (-4) (-32)
5-yr CDS Spain 88 (0) (-12) (-10) (-7)
5-yr CDS UK 17 (0) (0) (0) (-5)
5-yr CDS US 24 (0) (2) (5) (8)

Emerging Markets
5-yr sovereign CDS
5-yr CDS Brazil 444 (-3) (-8) (-29) (244)
5-yr CDS Chile 119 (-3) (-10) (-12) (25)
5-yr CDS Colombia 204 (-3) (-14) (-31) (65)
5-yr CDS Mexico 146 (-2) (-6) (-18) (42)
5-yr CDS Peru 167 (-2) (-5) (-17) (51)
5-yr CDS Venezuela 5034 (19) (-117) (-1512) (529)

5-yr CDS Poland73 (0) (-1) (-5) (3)
5-yr CDS Russia 290 (-3) (-1) (-94) (-186)
5-yr CDS Turkey 245 (-3) (-12) (-67) (64)

5-yr CDS China 103 (2) (-2) (-22) (18)
5-yr CDS India 158 (1) (-8) (-28) (-13)
5-yr CDS Indonesia 208 (6) (1) (-53) (53)

Credit risk
Risk indicators *(changes in percentage except for BAA spreads, bp)*
VIX 15,54 (1,6) (-1,3) (-34,2) (-3)
VSTOXX 20,54 (-0,5) (-5,4) (-32,7) (-4)
EM EFT volatility Index 24 (2) (1) (-26) (8)
Dollar/euro volatility 9,8 (-6,4) (3,7) (-6,8) (3)
EM FX volatility index 11 (0) (-2) (-15) (2)
Credit spread (BAA) 327,6 (4,2) (-2,7) (3,6) (79)
US bonds volatility index 70 (0) (-2) (-8) (1)

Bank risk *(changes in bp)*
US banks CDS 78 (0) (-8) (-6) (7)
EMU banks CDS 76 (1) (-10) (-22) (-7)
UK banks CDS 69 (0) (-10) (-26) (12)

Large Spanish banks CDS 111 (2) (-11) (-30) (34)
Medium Spanish banks CDS 145 (0) (-7) (-32) (31)

Greek banks CDS 2384 (-20) (-26) (4) (1501)
Russian banks CDS 409 (-5) (-3) (-71) (-178)

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

Interbank markets *(changes in bp)*
UEM OIS spread 3m 12 (0) (2) (1) (2)
UEM OIS spread 12m 36 (1) (5) (4) (-4)
UEM TED spread 3m 31 (0) (1,8) (-2) (6)

US OIS spread 3m 15 (0) (-1) (-1) (1)
US OIS spread 12m 53 (1) (1) (0) (19)
US TED spread 3m 31 (0) (0) (-4) (9)

Spain Ted Spread 3m 9 (1) (-5,5) (6) (4)

EONIA Index -0,14 (0) (-0,5) (0) (-29)
Euribor 3m -0,07 (0) (-1,3) (-3) (-14)
Euribor 12m 0,11 (0) (-2) (-4) (-22)

Libor 3m 0,32 (0) (0) (0) (7)
Libor 12m 0,84 (0) (1) (-2) (21)

Stock markets *(Changes in percentage)*
Developed Markets
Main equity indices
S&P500 2065,6 (-0,3) (1,7) (7) (0)
DowJones 17581,3 (-0,2) (2,1) (7,8) (-1)
Nikkei 18777 (-0,9) (3,1) (5) (8)
FTSE 100 6386,1 (-0,5) (0,6) (4,5) (-3)
EuroStoxx 50 3392,6 (-0,6) (4,2) (9) (8)
IBEX10352,2 (-1,2) (2,5) (8,7) (1)
DAX 10727 (-0,7) (5,7) (10,7) (9)
CAC4860,5 (-0,7) (4) (8,5) (14)
MIB 22503,2 (-0,6) (1) (5,5) (18)
ASE Athens 727,4 (1,3) (4,9) (7,7) (-12)

Bank stocks
US banks 93,9 (-0,8) (0,5) (2,9) (-6)
JPM 63,7 (-0,4) (1,8) (3,6) (2)
Citi 52,8 (-0,6) (-0,1) (4,5) (-2)
BoA 16,4 (-0,8) (1,1) (3,1) (-8)
MS 32,1 (-1,5) (-0,6) (-0,4) (-17)
GS 185,8 (-0,7) (0,1) (3,3) (-4)

UK banks 93,1 (0) (0,6) (1,2) (-7)
HSBC 514 (0,2) (-0,3) (2,1) (-16)
RBS 326,3 (-0,4) (1) (2,3) (-17)
Barclays 250,8 (-0,1) (-0,7) (-1,6) (3)
Lloyds 77,6 (0,1) (2,6) (2,7) (2)

EMU banks 117,7 (-0,1) (2,6) (6,9) (18)
BNP 55,8 (-0,2) (2,7) (6,1) (13)
Crédit Agricole 11,6 (-0,3) (4,5) (10) (7)
Deutsche Bank 27,4 (0,1) (3,2) (11,1) (10)
ING 13,4 (-0,6) (4) (4) (24)
Intesa 3,2 (1,1) (-0,5) (3,7) (34)
SG 43,2 (-0,4) (4,2) (8,7) (23)
Unicredito 6 (-0,4) (0,6) (6,3) (13)

Large Spanish banks 88,2 (-1,1) (2,1) (8,2) (-12)
Santander 5,2 (-1,1) (2,7) (9,5) (-26)
BBVA 8,1 (-1,1) (1,6) (7,3) (3)

Medium Spanish banks 88,8 (-2,5) (-4) (6,1) (-11)
Caixabank 3,5 (-2,7) (-6) (3) (-20)
Popular 3,4 (-3,7) (-5,1) (6,2) (-18)
Sabadell 1,8 (-3,4) (-3,7) (12,3) (-11)
Bankinter 6,6 (-0,4) (-2,8) (3,3) (-1)
Bankia 1,2 (-2,4) (-2,6) (6,5) (-6)

Greek banks 27,8 (7,6) (13,3) (22,1) (-72)
Alpha Bank0,1 (4,5) (-2,1) (3) (-70)
Pireus Bank0,1 (8,7) (23,5) (6,4) (-89)
National Central Bank0,8 (8,5) (12,2) (48,1) (-48)
Eurobank Ergasias0 (9,7) (47,8) (9,7) (-82)

Emerging Markets
Main equity indices
MSCI Latam 64187 (-0,3) (0,5) (5) (-3,9)
Ibovespa (Brazil) 46920 (-0,6) (-0,3) (4,7) (-6,2)
Mexbol 44770 (-0,6) (0,3) (5,5) (3,8)

MSCI EM Europe 4520 (-0,68) (-0,3) (5,9) (2)
Poland 2112 (0,1) (-0,2) (1) (-8,8)
Micex (Russia) 1726 (0,8) (0,2) (5,3) (23,6)
Ise 100 (Turkey) 78663 (-0,8) (-2,3) (5,4) (-8,2)

MSCI EM Asia 699 (0,27) (0,8) (8,4) (-2,9)
Shanghai Composite (China) 3434 (0,14) (0,3) (11,1) (6,2)
Jakarta Composite (Indonesia) 4674 (-0,4) (1,9) (11) (-11)

Bank stocks
Turkish banks 79 (-0,6) (-2,6) (5,9) (-21)
Akbank T.A.S. 7 (0) (-3,2) (7,5) (-15,7)
Garanti 8 (0) (-1,2) (7,1) (-19,9)
Turkiye Is Bankasi 5 (-1,8) (-3,5) (2,7) (-27,3)

Russian banks 135 (-1,9) (-0,9) (14,1) (35,4)
Sberbank 89 (-3,6) (0,9) (18,7) (62,1)
VTB Bank 0,1 (0,7) (-3,6) (7,9) (8,7)

Currencies *(in percentage, positive for dollar depreciation)*
Developed Markets
EURUSD 1,105 (-0,05) (-2,58) (-1,3) (-8,7)
GBPUSD 1,53 (-0,29) (-0,88) (0,8) (-1,8)
USDJPY 120,31 (0,65) (-0,39) (0,2) (-0,5)
DXY 96,88 (0) (-2,1) (-0,6) (-7,3)

Emerging Markets
USDARS (Argentina) 9,53 (0) (-0,3) (-1,3) (-12,6)
USDBRL (Brazil) 3,9 (0,2) (0,1) (1,9) (-46,7)
USDCLP (Chile) 688,42 (-0,3) (-0,1) (1,9) (-13,5)
USDCOP (Colombia) 2947,79 (-0,7) (-0,4) (4,1) (-24)
USDMXN (Mexico) 16,56 (-0,2) (0) (2,4) (-12,3)
USDPEN (Peru) 3,28 (-0,1) (-0,6) (-1,7) (-10)
LACI 66,42 (0) (-0,1) (1,7) (-19,2)

USDPLN (Poland) 3,88 (-0,2) (-3,2) (-2,7) (-9,4)
USDRUB (Russia) 64,78 (-2,8) (-4,3) (1) (-12,1)
USDTRY (Turkey) 2,91 (-0,6) (-0,2) (4,6) (-24,7)

USDCNY (China) 6,35 (0) (-0,1) (0,3) (-2,3)
USDINR (India) 64,96 (0) (0,1) (1,8) (-2,5)
USDIDR (Indonesia) 13623 (0,2) (0,4) (7,3) (-10)
ADXY 108,55 (-0,1) (-0,1) (1,7) (-3,8)

Commodities *(change in percentage)*
Brent 46,78 (-1,6) (-4) (-3,7) (-18,4)
WTx 43,05 (-2,1) (-5,5) (-5,8) (-19,2)
Copper 237,25 (0,7) (0,3) (3,5) (-16)
Gold 1166,8 (0,3) (-0,8) (1,8) (-1,3)
CRB Index 395,66 (0) (-0,6) (-2,6) (-9,6)
CRB (food) index 364,15 (0) (0,2) (-1,4) (-1,4)
Baltic Dry Index 759 (0) (-0,4) (-19,5) (-2,9)

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 0,61 (-2) (-2) (-8) (-5)
US 5-yr 1,35 (-5) (-4) (-13) (-31)
US 10-yr 2,01 (-4) (-5) (-15) (-16)

Japan 10-yr 0,31 (-1) (-1) (-2) (-2)

GER 2-yr -0,34 (-1) (-10) (-10) (-24)
GER 5-yr -0,13 (-4) (-14) (-15) (-15)
GER 10-yr 0,44 (-6) (-18) (-21) (-10)

Belgium 10-yr 0,75 (-5) (-19) (-21) (-8)
France 10-yr 0,8 (-5) (-20) (-25) (-3)
Greece 10-yr 7,73 (6) (8) (-49) (-202)
Ireland 10-yr 1,05 (-3) (-18) (-22)
Italy 10-yr 1,45 (-5) (-22) (-35) (-44)
Netherlands 10-yr 0,61 (-5) (-19) (-22) (-7)
Portugal 10-yr 2,47 (2) (5) (-9) (-22)
Spain 10-yr 1,59 (-4) (-22) (-45) (-2)

Emerging Markets
Brazil 10-yr 15,68 (-21) (-12) (-20) (332)
Chile 10-yr 4,47 (0) (-1) (-16) (48)
Colombia 10-yr 7,96 (2) (-3) (-38) (86)
Mexico 10-yr 5,87 (-1) (-1) (-21) (3)
Peru 10-yr 7,13 (-3) (-22) (-51) (169)

Poland 10-yr 2,62 (-7) (-12) (-22) (10)
Russia 5-yr 10,18 (7) (-4) (-111) (-402)
Russia 10-yr 10,09 (7) (0) (-93) (-291)
Turkey 10-yr 9,71 (16) (2) (-80) (184)

India 10-yr 7,6 (-1) (2) (-11) (-28)
Indonesia 10-yr 8,68 (6) (-6) (-88) (85)

Country risk *(changes in bp)*

Developed Markets
10-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 30 (0) (-1) (-1) (1)
France 35 (0) (-2) (-4) (7)
Greece 728 (12) (27) (-28) (-192)
Ireland 60 (2) (0) (-1) (-11)
Italy 100 (1) (-3) (-14) (-35)
Netherlands 17 (0) (-1,2) (-1) (2)
Portugal 203 (7) (23,2) (12) (-12)
Spain 114 (1) (-4) (-24) (7)

5-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 12 (0) (0) (1) (-2)
France 18 (0) (-2) (-3) (2)
Greece 1616 (4) (14) (15) (483)
Ireland 35 (3) (1) (2) (-5)
Italy 61 (-1) (-7) (-15) (-33)
Netherlands 5 (0) (-0,1) (-1) (-4)
Portugal 136 (8) (22) (14) (-8)
Spain 75 (-1) (-7) (-21) (-12)

2-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 6 (0) (0) (0) (0)
France 6 (0) (0,3) (-2) (0)
Ireland 13 (1) (3) (5) (2)
Italy 36 (0) (1) (-3) (-28)
Netherlands 2 (0) (1) (0) (-5)
Portugal 66 (5) (13) (6) (14)
Spain 35 (0) (1) (-8) (-15)

5-yr sovereign CDS
5-yr CDS Belgium 36 (0) (-3) (0) (-12)
5-yr CDS France 31 (0) (-2) (8) (-16)
5-yr CDS Germany 14 (1) (-1) (-1) (-4)
5-yr CDS Greece 1021 (2) (-29) (-186) (-260)
5-yr CDS Ireland 47 (0) (-3) (-1) (-3)
5-yr CDS Italy 104 (0) (-11) (-9) (-32)
5-yr CDS Netherlands 17 (0) (0) (-1) (-3)
5-yr CDS Portugal 168 (7) (-13) (-4) (-32)
5-yr CDS Spain 88 (0) (-12) (-10) (-7)
5-yr CDS UK 17 (0) (0) (0) (-5)
5-yr CDS US 24 (0) (2) (5) (8)

Emerging Markets
5-yr sovereign CDS
5-yr CDS Brazil 444 (-3) (-8) (-29) (244)
5-yr CDS Chile 119 (-3) (-10) (-12) (25)
5-yr CDS Colombia 204 (-3) (-14) (-31) (65)
5-yr CDS Mexico 146 (-2) (-6) (-18) (42)
5-yr CDS Peru 167 (-2) (-5) (-17) (51)
5-yr CDS Venezuela 5034 (19) (-117) (-1512) (529)

5-yr CDS Poland73 (0) (-1) (-5) (3)
5-yr CDS Russia 290 (-3) (-1) (-94) (-186)
5-yr CDS Turkey 245 (-3) (-12) (-67) (64)

5-yr CDS China 103 (2) (-2) (-22) (18)
5-yr CDS India 158 (1) (-8) (-28) (-13)
5-yr CDS Indonesia 208 (6) (1) (-53) (53)

Credit risk

Risk indicators *(changes in percentage except for BAA spreads, bp)*
VIX 15,54 (1,6) (-1,3) (-34,2) (-3)
VSTOXX 20,54 (-0,5) (-5,4) (-32,7) (-4)
EM EFT volatility Index 24 (2) (1) (-26) (8)
Dollar/euro volatility 9,8 (-6,4) (3,7) (-6,8) (3)
EM FX volatility index 11 (0) (-2) (-15) (2)
Credit spread (BAA) 327,6 (4,2) (-2,7) (3,6) (79)
US bonds volatility index 70 (0) (-2) (-8) (1)

Bank risk *(changes in bp)*
US banks CDS 78 (0) (-8) (-6) (7)
EMU banks CDS 76 (1) (-10) (-22) (-7)
UK banks CDS 69 (0) (-10) (-26) (12)

Large Spanish banks CDS 111 (2) (-11) (-30) (34)
Medium Spanish banks CDS 145 (0) (-7) (-32) (31)

Greek banks CDS 2384 (-20) (-26) (4) (1501)
Russian banks CDS 409 (-5) (-3) (-71) (-178)

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

Interbank markets *(changes in bp)*

UEM OIS spread 3m 12 (0) (2) (1) (2)
UEM OIS spread 12m 36 (1) (5) (4) (-4)
UEM TED spread 3m 31 (0) (1,8) (-2) (6)

US OIS spread 3m 15 (0) (-1) (-1) (1)
US OIS spread 12m 53 (1) (1) (0) (19)
US TED spread 3m 31 (0) (0) (-4) (9)

Spain Ted Spread 3m 9 (1) (-5,5) (6) (4)

EONIA Index -0,14 (0) (-0,5) (0) (-29)
Euribor 3m -0,07 (0) (-1,3) (-3) (-14)
Euribor 12m 0,11 (0) (-2) (-4) (-22)

Libor 3m 0,32 (0) (0) (0) (7)
Libor 12m 0,84 (0) (1) (-2) (21)

Stock markets *(Changes in percentage)*

Developed Markets
Main equity indices
S&P500 2065,6 (-0,3) (1,7) (7) (0)
DowJones 17581,3 (-0,2) (2,1) (7,8) (-1)
Nikkei 18777 (-0,9) (3,1) (5) (8)
FTSE 100 6386,1 (-0,5) (0,6) (4,5) (-3)
EuroStoxx 50 3392,6 (-0,6) (4,2) (9) (8)
IBEX10352,2 (-1,2) (2,5) (8,7) (1)
DAX 10727 (-0,7) (5,7) (10,7) (9)
CAC4860,5 (-0,7) (4) (8,5) (14)
MIB 22503,2 (-0,6) (1) (5,5) (18)
ASE Athens 727,4 (1,3) (4,9) (7,7) (-12)

Bank stocks
US banks 93,9 (-0,8) (0,5) (2,9) (-6)
JPM 63,7 (-0,4) (1,8) (3,6) (2)
Citi 52,8 (-0,6) (-0,1) (4,5) (-2)
BoA 16,4 (-0,8) (1,1) (3,1) (-8)
MS 32,1 (-1,5) (-0,6) (-0,4) (-17)
GS 185,8 (-0,7) (0,1) (3,3) (-4)

UK banks 93,1 (0) (0,6) (1,2) (-7)
HSBC 514 (0,2) (-0,3) (2,1) (-16)
RBS 326,3 (-0,4) (1) (2,3) (-17)
Barclays 250,8 (-0,1) (-0,7) (-1,6) (3)
Lloyds 77,6 (0,1) (2,6) (2,7) (2)

EMU banks 117,7 (-0,1) (2,6) (6,9) (18)
BNP 55,8 (-0,2) (2,7) (6,1) (13)
Crédit Agricole 11,6 (-0,3) (4,5) (10) (7)
Deutsche Bank 27,4 (0,1) (3,2) (11,1) (10)
ING 13,4 (-0,6) (4) (4) (24)
Intesa 3,2 (1,1) (-0,5) (3,7) (34)
SG 43,2 (-0,4) (4,2) (8,7) (23)
Unicredito 6 (-0,4) (0,6) (6,3) (13)

Large Spanish banks 88,2 (-1,1) (2,1) (8,2) (-12)
Santander 5,2 (-1,1) (2,7) (9,5) (-26)
BBVA 8,1 (-1,1) (1,6) (7,3) (3)

Medium Spanish banks 88,8 (-2,5) (-4) (6,1) (-11)
Caixabank 3,5 (-2,7) (-6) (3) (-20)
Popular 3,4 (-3,7) (-5,1) (6,2) (-18)
Sabadell 1,8 (-3,4) (-3,7) (12,3) (-11)
Bankinter 6,6 (-0,4) (-2,8) (3,3) (-1)
Bankia 1,2 (-2,4) (-2,6) (6,5) (-6)

Greek banks 27,8 (7,6) (13,3) (22,1) (-72)
Alpha Bank0,1 (4,5) (-2,1) (3) (-70)
Pireus Bank0,1 (8,7) (23,5) (6,4) (-89)
National Central Bank0,8 (8,5) (12,2) (48,1) (-48)
Eurobank Ergasias0 (9,7) (47,8) (9,7) (-82)

Emerging Markets
Main equity indices
MSCI Latam 64187 (-0,3) (0,5) (5) (-3,9)
Ibovespa (Brazil) 46920 (-0,6) (-0,3) (4,7) (-6,2)
Mexbol 44770 (-0,6) (0,3) (5,5) (3,8)

MSCI EM Europe 4520 (-0,68) (-0,3) (5,9) (2)
Poland 2112 (0,1) (-0,2) (1) (-8,8)
Micex (Russia) 1726 (0,8) (0,2) (5,3) (23,6)
Ise 100 (Turkey) 78663 (-0,8) (-2,3) (5,4) (-8,2)

MSCI EM Asia 699 (0,27) (0,8) (8,4) (-2,9)
Shanghai Composite (China) 3434 (0,14) (0,3) (11,1) (6,2)
Jakarta Composite (Indonesia) 4674 (-0,4) (1,9) (11) (-11)

Bank stocks
Turkish banks 79 (-0,6) (-2,6) (5,9) (-21)
Akbank T.A.S. 7 (0) (-3,2) (7,5) (-15,7)
Garanti 8 (0) (-1,2) (7,1) (-19,9)
Turkiye Is Bankasi 5 (-1,8) (-3,5) (2,7) (-27,3)

Russian banks 135 (-1,9) (-0,9) (14,1) (35,4)
Sberbank 89 (-3,6) (0,9) (18,7) (62,1)
VTB Bank 0,1 (0,7) (-3,6) (7,9) (8,7)

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

Developed Markets
EURUSD 1,105 (-0,05) (-2,58) (-1,3) (-8,7)
GBPUSD 1,53 (-0,29) (-0,88) (0,8) (-1,8)
USDJPY 120,31 (0,65) (-0,39) (0,2) (-0,5)
DXY 96,88 (0) (-2,1) (-0,6) (-7,3)

Emerging Markets
USDARS (Argentina) 9,53 (0) (-0,3) (-1,3) (-12,6)
USDBRL (Brazil) 3,9 (0,2) (0,1) (1,9) (-46,7)
USDCLP (Chile) 688,42 (-0,3) (-0,1) (1,9) (-13,5)
USDCOP (Colombia) 2947,79 (-0,7) (-0,4) (4,1) (-24)
USDMXN (Mexico) 16,56 (-0,2) (0) (2,4) (-12,3)
USDPEN (Peru) 3,28 (-0,1) (-0,6) (-1,7) (-10)
LACI 66,42 (0) (-0,1) (1,7) (-19,2)

USDPLN (Poland) 3,88 (-0,2) (-3,2) (-2,7) (-9,4)
USDRUB (Russia) 64,78 (-2,8) (-4,3) (1) (-12,1)
USDTRY (Turkey) 2,91 (-0,6) (-0,2) (4,6) (-24,7)

USDCNY (China) 6,35 (0) (-0,1) (0,3) (-2,3)
USDINR (India) 64,96 (0) (0,1) (1,8) (-2,5)
USDIDR (Indonesia) 13623 (0,2) (0,4) (7,3) (-10)
ADXY 108,55 (-0,1) (-0,1) (1,7) (-3,8)

Commodities *(change in percentage)*

Brent 46,78 (-1,6) (-4) (-3,7) (-18,4)
WTx 43,05 (-2,1) (-5,5) (-5,8) (-19,2)
Copper 237,25 (0,7) (0,3) (3,5) (-16)
Gold 1166,8 (0,3) (-0,8) (1,8) (-1,3)
CRB Index 395,66 (0) (-0,6) (-2,6) (-9,6)
CRB (food) index 364,15 (0) (0,2) (-1,4) (-1,4)
Baltic Dry Index 759 (0) (-0,4) (-19,5) (-2,9)

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 0,61 (-2) (-2) (-8) (-5)
US 5-yr 1,35 (-5) (-4) (-13) (-31)
US 10-yr 2,01 (-4) (-5) (-15) (-16)

Japan 10-yr 0,31 (-1) (-1) (-2) (-2)

GER 2-yr -0,34 (-1) (-10) (-10) (-24)
GER 5-yr -0,13 (-4) (-14) (-15) (-15)
GER 10-yr 0,44 (-6) (-18) (-21) (-10)

Belgium 10-yr 0,75 (-5) (-19) (-21) (-8)
France 10-yr 0,8 (-5) (-20) (-25) (-3)
Greece 10-yr 7,73 (6) (8) (-49) (-202)
Ireland 10-yr 1,05 (-3) (-18) (-22)
Italy 10-yr 1,45 (-5) (-22) (-35) (-44)
Netherlands 10-yr 0,61 (-5) (-19) (-22) (-7)
Portugal 10-yr 2,47 (2) (5) (-9) (-22)
Spain 10-yr 1,59 (-4) (-22) (-45) (-2)

Emerging Markets
Brazil 10-yr 15,68 (-21) (-12) (-20) (332)
Chile 10-yr 4,47 (0) (-1) (-16) (48)
Colombia 10-yr 7,96 (2) (-3) (-38) (86)
Mexico 10-yr 5,87 (-1) (-1) (-21) (3)
Peru 10-yr 7,13 (-3) (-22) (-51) (169)

Poland 10-yr 2,62 (-7) (-12) (-22) (10)
Russia 5-yr 10,18 (7) (-4) (-111) (-402)
Russia 10-yr 10,09 (7) (0) (-93) (-291)
Turkey 10-yr 9,71 (16) (2) (-80) (184)

India 10-yr 7,6 (-1) (2) (-11) (-28)
Indonesia 10-yr 8,68 (6) (-6) (-88) (85)

Country risk *(changes in bp)*

Developed Markets
10-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 30 (0) (-1) (-1) (1)
France 35 (0) (-2) (-4) (7)
Greece 728 (12) (27) (-28) (-192)
Ireland 60 (2) (0) (-1) (-11)
Italy 100 (1) (-3) (-14) (-35)
Netherlands 17 (0) (-1,2) (-1) (2)
Portugal 203 (7) (23,2) (12) (-12)
Spain 114 (1) (-4) (-24) (7)

5-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 12 (0) (0) (1) (-2)
France 18 (0) (-2) (-3) (2)
Greece 1616 (4) (14) (15) (483)
Ireland 35 (3) (1) (2) (-5)
Italy 61 (-1) (-7) (-15) (-33)
Netherlands 5 (0) (-0,1) (-1) (-4)
Portugal 136 (8) (22) (14) (-8)
Spain 75 (-1) (-7) (-21) (-12)

2-yr sovereign spreads *(against Germany)*
Belgium 6 (0) (0) (0) (0)
France 6 (0) (0,3) (-2) (0)
Ireland 13 (1) (3) (5) (2)
Italy 36 (0) (1) (-3) (-28)
Netherlands 2 (0) (1) (0) (-5)
Portugal 66 (5) (13) (6) (14)
Spain 35 (0) (1) (-8) (-15)

5-yr sovereign CDS
5-yr CDS Belgium 36 (0) (-3) (0) (-12)
5-yr CDS France 31 (0) (-2) (8) (-16)
5-yr CDS Germany 14 (1) (-1) (-1) (-4)
5-yr CDS Greece 1021 (2) (-29) (-186) (-260)
5-yr CDS Ireland 47 (0) (-3) (-1) (-3)
5-yr CDS Italy 104 (0) (-11) (-9) (-32)
5-yr CDS Netherlands 17 (0) (0) (-1) (-3)
5-yr CDS Portugal 168 (7) (-13) (-4) (-32)
5-yr CDS Spain 88 (0) (-12) (-10) (-7)
5-yr CDS UK 17 (0) (0) (0) (-5)
5-yr CDS US 24 (0) (2) (5) (8)

Emerging Markets
5-yr sovereign CDS
5-yr CDS Brazil 444 (-3) (-8) (-29) (244)
5-yr CDS Chile 119 (-3) (-10) (-12) (25)
5-yr CDS Colombia 204 (-3) (-14) (-31) (65)
5-yr CDS Mexico 146 (-2) (-6) (-18) (42)
5-yr CDS Peru 167 (-2) (-5) (-17) (51)
5-yr CDS Venezuela 5034 (19) (-117) (-1512) (529)

5-yr CDS Poland73 (0) (-1) (-5) (3)
5-yr CDS Russia 290 (-3) (-1) (-94) (-186)
5-yr CDS Turkey 245 (-3) (-12) (-67) (64)

5-yr CDS China 103 (2) (-2) (-22) (18)
5-yr CDS India 158 (1) (-8) (-28) (-13)
5-yr CDS Indonesia 208 (6) (1) (-53) (53)

Credit risk

Risk indicators *(changes in percentage except for BAA spreads, bp)*
VIX 15,54 (1,6) (-1,3) (-34,2) (-3)
VSTOXX 20,54 (-0,5) (-5,4) (-32,7) (-4)
EM EFT volatility Index 24 (2) (1) (-26) (8)
Dollar/euro volatility 9,8 (-6,4) (3,7) (-6,8) (3)
EM FX volatility index 11 (0) (-2) (-15) (2)
Credit spread (BAA) 327,6 (4,2) (-2,7) (3,6) (79)
US bonds volatility index 70 (0) (-2) (-8) (1)

Bank risk *(changes in bp)*
US banks CDS 78 (0) (-8) (-6) (7)
EMU banks CDS 76 (1) (-10) (-22) (-7)
UK banks CDS 69 (0) (-10) (-26) (12)

Large Spanish banks CDS 111 (2) (-11) (-30) (34)
Medium Spanish banks CDS 145 (0) (-7) (-32) (31)

Greek banks CDS 2384 (-20) (-26) (4) (1501)
Russian banks CDS 409 (-5) (-3) (-71) (-178)

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

Interbank markets *(changes in bp)*

UEM OIS spread 3m 12 (0) (2) (1) (2)
UEM OIS spread 12m 36 (1) (5) (4) (-4)
UEM TED spread 3m 31 (0) (1,8) (-2) (6)

US OIS spread 3m 15 (0) (-1) (-1) (1)
US OIS spread 12m 53 (1) (1) (0) (19)
US TED spread 3m 31 (0) (0) (-4) (9)

Spain Ted Spread 3m 9 (1) (-5,5) (6) (4)

EONIA Index -0,14 (0) (-0,5) (0) (-29)
Euribor 3m -0,07 (0) (-1,3) (-3) (-14)
Euribor 12m 0,11 (0) (-2) (-4) (-22)

Libor 3m 0,32 (0) (0) (0) (7)
Libor 12m 0,84 (0) (1) (-2) (21)

Stock markets *(Changes in percentage)*

Developed Markets
Main equity indices
S&P500 2065,6 (-0,3) (1,7) (7) (0)
DowJones 17581,3 (-0,2) (2,1) (7,8) (-1)
Nikkei 18777 (-0,9) (3,1) (5) (8)
FTSE 100 6386,1 (-0,5) (0,6) (4,5) (-3)
EuroStoxx 50 3392,6 (-0,6) (4,2) (9) (8)
IBEX10352,2 (-1,2) (2,5) (8,7) (1)
DAX 10727 (-0,7) (5,7) (10,7) (9)
CAC4860,5 (-0,7) (4) (8,5) (14)
MIB 22503,2 (-0,6) (1) (5,5) (18)
ASE Athens 727,4 (1,3) (4,9) (7,7) (-12)

Bank stocks
US banks 93,9 (-0,8) (0,5) (2,9) (-6)
JPM 63,7 (-0,4) (1,8) (3,6) (2)
Citi 52,8 (-0,6) (-0,1) (4,5) (-2)
BoA 16,4 (-0,8) (1,1) (3,1) (-8)
MS 32,1 (-1,5) (-0,6) (-0,4) (-17)
GS 185,8 (-0,7) (0,1) (3,3) (-4)

UK banks 93,1 (0) (0,6) (1,2) (-7)
HSBC 514 (0,2) (-0,3) (2,1) (-16)
RBS 326,3 (-0,4) (1) (2,3) (-17)
Barclays 250,8 (-0,1) (-0,7) (-1,6) (3)
Lloyds 77,6 (0,1) (2,6) (2,7) (2)

EMU banks 117,7 (-0,1) (2,6) (6,9) (18)
BNP 55,8 (-0,2) (2,7) (6,1) (13)
Crédit Agricole 11,6 (-0,3) (4,5) (10) (7)
Deutsche Bank 27,4 (0,1) (3,2) (11,1) (10)
ING 13,4 (-0,6) (4) (4) (24)
Intesa 3,2 (1,1) (-0,5) (3,7) (34)
SG 43,2 (-0,4) (4,2) (8,7) (23)
Unicredito 6 (-0,4) (0,6) (6,3) (13)

Large Spanish banks 88,2 (-1,1) (2,1) (8,2) (-12)
Santander 5,2 (-1,1) (2,7) (9,5) (-26)
BBVA 8,1 (-1,1) (1,6) (7,3) (3)

Medium Spanish banks 88,8 (-2,5) (-4) (6,1) (-11)
Caixabank 3,5 (-2,7) (-6) (3) (-20)
Popular 3,4 (-3,7) (-5,1) (6,2) (-18)
Sabadell 1,8 (-3,4) (-3,7) (12,3) (-11)
Bankinter 6,6 (-0,4) (-2,8) (3,3) (-1)
Bankia 1,2 (-2,4) (-2,6) (6,5) (-6)

Greek banks 27,8 (7,6) (13,3) (22,1) (-72)
Alpha Bank0,1 (4,5) (-2,1) (3) (-70)
Pireus Bank0,1 (8,7) (23,5) (6,4) (-89)
National Central Bank0,8 (8,5) (12,2) (48,1) (-48)
Eurobank Ergasias0 (9,7) (47,8) (9,7) (-82)

Emerging Markets
Main equity indices
MSCI Latam 64187 (-0,3) (0,5) (5) (-3,9)
Ibovespa (Brazil) 46920 (-0,6) (-0,3) (4,7) (-6,2)
Mexbol 44770 (-0,6) (0,3) (5,5) (3,8)

MSCI EM Europe 4520 (-0,68) (-0,3) (5,9) (2)
Poland 2112 (0,1) (-0,2) (1) (-8,8)
Micex (Russia) 1726 (0,8) (0,2) (5,3) (23,6)
Ise 100 (Turkey) 78663 (-0,8) (-2,3) (5,4) (-8,2)

MSCI EM Asia 699 (0,27) (0,8) (8,4) (-2,9)
Shanghai Composite (China) 3434 (0,14) (0,3) (11,1) (6,2)
Jakarta Composite (Indonesia) 4674 (-0,4) (1,9) (11) (-11)

Bank stocks
Turkish banks 79 (-0,6) (-2,6) (5,9) (-21)
Akbank T.A.S. 7 (0) (-3,2) (7,5) (-15,7)
Garanti 8 (0) (-1,2) (7,1) (-19,9)
Turkiye Is Bankasi 5 (-1,8) (-3,5) (2,7) (-27,3)

Russian banks 135 (-1,9) (-0,9) (14,1) (35,4)
Sberbank 89 (-3,6) (0,9) (18,7) (62,1)
VTB Bank 0,1 (0,7) (-3,6) (7,9) (8,7)

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

Developed Markets
EURUSD 1,105 (-0,05) (-2,58) (-1,3) (-8,7)
GBPUSD 1,53 (-0,29) (-0,88) (0,8) (-1,8)
USDJPY 120,31 (0,65) (-0,39) (0,2) (-0,5)
DXY 96,88 (0) (-2,1) (-0,6) (-7,3)

Emerging Markets
USDARS (Argentina) 9,53 (0) (-0,3) (-1,3) (-12,6)
USDBRL (Brazil) 3,9 (0,2) (0,1) (1,9) (-46,7)
USDCLP (Chile) 688,42 (-0,3) (-0,1) (1,9) (-13,5)
USDCOP (Colombia) 2947,79 (-0,7) (-0,4) (4,1) (-24)
USDMXN (Mexico) 16,56 (-0,2) (0) (2,4) (-12,3)
USDPEN (Peru) 3,28 (-0,1) (-0,6) (-1,7) (-10)
LACI 66,42 (0) (-0,1) (1,7) (-19,2)

USDPLN (Poland) 3,88 (-0,2) (-3,2) (-2,7) (-9,4)
USDRUB (Russia) 64,78 (-2,8) (-4,3) (1) (-12,1)
USDTRY (Turkey) 2,91 (-0,6) (-0,2) (4,6) (-24,7)

USDCNY (China) 6,35 (0) (-0,1) (0,3) (-2,3)
USDINR (India) 64,96 (0) (0,1) (1,8) (-2,5)
USDIDR (Indonesia) 13623 (0,2) (0,4) (7,3) (-10)
ADXY 108,55 (-0,1) (-0,1) (1,7) (-3,8)

Commodities *(change in percentage)*

Brent 46,78 (-1,6) (-4) (-3,7) (-18,4)
WTx 43,05 (-2,1) (-5,5) (-5,8) (-19,2)
Copper 237,25 (0,7) (0,3) (3,5) (-16)
Gold 1166,8 (0,3) (-0,8) (1,8) (-1,3)
CRB Index 395,66 (0) (-0,6) (-2,6) (-9,6)
CRB (food) index 364,15 (0) (0,2) (-1,4) (-1,4)
Baltic Dry Index 759 (0) (-0,4) (-19,5) (-2,9)

Source: Bloomberg, Datastream and Haver

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

Spain with number 0182.