

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Στα επίπεδα του 1996 ο αριθμός καταστημάτων των τραπεζών

Στον αριθμό υποκαταστημάτων που είχε πριν από δύο δεκαετίες επέστρεψε το τραπεζικό σύστημα, ενώ την ίδια τάση ακολουθεί και ο αριθμός των εργαζομένων στον κλάδο.

Ποια όμως η πορεία που ακολούθησε το εγχώριο τραπεζικό σύστημα πριν επιστρέψει στα μεγέθη που είχε, όσον αφορά καταστήματα και εργαζομένους, πριν ξεκινήσει η ανάπτυξή του; Και το σημαντικότερο, τι επιπτώσεις έχει αυτό για την τραπεζική πελατεία; Γυρνάμε δύο δεκαετίες πριν, όταν η Εθνική Τράπεζα απορροφούσε τη θυγατρική της, Εθνική Στεγαστική, αυξάνοντας σημαντικά το δίκτυό της που ήταν το μεγαλύτερο στη χώρα μας. Η Τράπεζα Πειραιώς, με μόλις 35 καταστήματα περίπου, προχωρούσε στην απόκτηση του δικτύου της Chase Manhattan (Ελλάδας) και λίγο αργότερα στην απόκτηση των τραπεζών Μακεδονίας-Θράκης, Τράπεζας Χίου και του δικτύου της Credit Lyonnais Greece. Η Eurobank, τράπεζα «μπουτίκ» όπως ονομαζόταν λόγω του πολύ μικρού δικτύου καταστημάτων και της στοχευμένης πελατειακής της βάσης, εξαγόραζε την Interbank. Ξεκινούσε τότε ο μεγάλος κύκλος εξαγορών και συγχωνεύσεων στο εγχώριο τραπεζικό σύστημα, ταυτόχρονα με τη δυναμική τους επέκταση εκτός εθνικών συνόρων με επίκεντρο τη ΝΑ Ευρώπη.

### Ιστορική διαδρομή

Στην ιστορική αυτή διαδρομή ξεχωρίζουν το 1999 η εξαγορά της Ιονικής Τραπέζης, που κατείχε τότε η μητρική της Εμπορική, από την Alpha Bank. Το ίδιο έτος η Consolidated Eurofinance Holdings SA, μητρική του ομίλου της Eurobank, αποκτά την Τράπεζα Εργασίας. Στις αρχές του 2002, η Τράπεζα Πειραιώς απέκτησε τον έλεγχο της ETBAbank. Ο κύκλος αυτών των εξαγορών και συγχωνεύσεων, ταυτόχρονα με την αυτόνομη ανάπτυξή τους, οδήγησε στη μεγέθυνση του τραπεζικού συστήματος, καθώς από 2.500 τραπεζικά καταστήματα, φθάσαμε το 2008 σε περισσότερα από 4.100, και από περίπου 56.000 τραπεζικού υπαλλήλους σε 66.000. Εκτοτε ξεκινάει η δημοσιονομική κρίση, που επηρεάζει τη λειτουργία του χρηματοπιστωτικού συστήματος και οδηγεί στη συρρίκνωσή του, με τον αριθμό των υποκαταστημάτων να μειώνεται και να επανέρχεται σε περίπου 2.500 και 45.000 τραπεζικού υπαλλήλους. Την περίοδο της κρίσης, το 2012, η Τράπεζα Πειραιώς απέκτησε το «υγιές» τμήμα της Αγροτικής Τράπεζας ενώ την ίδια χρονιά υπέγραψε και τη συμφωνία με τη Societe Generale για την απόκτηση του συνολικού ποσοστού συμμετοχής (99%) της τελευταίας στη Γενική Τράπεζα. Τον Μάρτιο του 2013 η Τράπεζα Πειραιώς απέκτησε τις τραπεζικές δραστηριότητες στην Ελλάδα της Τράπεζας Κύπρου, της Cyprus Popular Bank και της Ελληνικής Τράπεζας και λίγο αργότερα τη Millennium Bank. Τον Φεβρουάριο του 2013 η Alpha Bank αποκτά το σύνολο των μετοχών της Εμπορικής Τραπέζης. Μαζί με τις μεγάλες αυτές εξαγορές και συγχωνεύσεις που οδήγησαν στο νέο τραπεζικό χάρτη, πραγματοποιήθηκαν τουλάχιστον ακόμη 20 μικρότερου μεγέθους. Από τις 50 τράπεζες οδηγηθήκαμε στις 4 συστημικές που ελέγχουν το συντριπτικό μερίδιο του ενεργητικού του εγχώριου τραπεζικού συστήματος, την Attica Bank, την HSBC –τη μόνη ξένη τράπεζα με φυσική παρουσία στη χώρα μας στον τομέα της λιανικής– και τις συνεταιριστικές. Πρακτικά όμως τι σημαίνει η συρρίκνωση του αριθμού των τραπεζικών υποκαταστημάτων για τον απλό πελάτη;

Συνέχεια...

## Χωρίς προβλήματα εξυπηρέτησης

Όπως επισημαίνουν τραπεζικά στελέχη με τα οποία επικοινωνήσε η «Κ», ο αριθμός των τραπεζικών υποκαταστημάτων, παρά τη μείωσή του, καλύπτει πλήρως όλη τη γεωγραφική επικράτεια, χωρίς να δημιουργεί προβλήματα εξυπηρέτησης. Ταυτόχρονα, η ραγδαία άνοδος της χρήσης στη χώρα μας των εναλλακτικών δικτύων με επίκεντρο το Internet και το mobile banking, καθώς και των ΑΤΜ, μέσω των οποίων προσφέρεται ένα ευρύ φάσμα τραπεζικών προϊόντων και υπηρεσιών, αποκαθιστά το όποιο κενό δημιούργησε το κλείσιμο καταστημάτων. Το κατάστημα, που όπως τονίζουν τραπεζικά στελέχη, θα εξακολουθήσει να αποτελεί την «καρδιά» του τραπεζικού συστήματος βασισμένο στο ανθρώπινο δυναμικό του και στις σχέσεις εμπιστοσύνης που δημιουργεί με την πελατεία του.

Πηγή: Καθημερινή



## Η ΕΕ ακυρώνει τα πρόστιμα σε Ισπανία και Πορτογαλία

Τα κράτη-μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης συμφώνησαν να ακυρώσουν την επιβολή προστίμων στην Ισπανία και την Πορτογαλία για δημοσιονομικές παρεκκλίσεις και να θέσουν νέες κατευθυντήριες γραμμές προκειμένου οι χώρες αυτές να μειώσουν τα υπερβολικά τους ελλείμματα, όπως ανακοίνωσε σήμερα το Συμβούλιο υπουργών Οικονομικών της ΕΕ.

Η αναμενόμενη αυτή απόφαση υιοθετεί τις προτάσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής τον Ιούλιο να ακυρωθεί η επιβολή κυρώσεων, παρόλο που και οι δύο χώρες παραβίασαν πέρυσι το όριο της ΕΕ για έλλειμμα στο 3% του ΑΕΠ.

Το Συμβούλιο υπουργών Οικονομικών της ΕΕ ανέφερε σε ανακοίνωσή του ότι η Ισπανία θα έχει δύο ακόμα χρόνια, έως το 2018, για να μειώσει το έλλειμμα κάτω από το 3%. Η Πορτογαλία θα έχει έναν ακόμα χρόνο, έως το 2016, για να μειώσει το έλλειμά της στο 2,5%.

Η Μαδρίτη και η Λισαβόνα πρέπει να λάβουν «αποτελεσματικά μέτρα» έως τις 15 Οκτωβρίου και να υποβάλουν μια δημοσιονομική έκθεση έως την ημερομηνία αυτή, είτε το Συμβούλιο, επιβεβαιώνοντας την πρόταση της Κομισιόν τον Ιούλιο.

Η Ισπανία ίσως δυσκολευθεί να υιοθετήσει νέα μέτρα έως τα μέσα Οκτωβρίου καθώς προσπαθεί να σχηματίσει κυβέρνηση ύστερα από δύο ατελέσφορες εθνικές εκλογές τον Δεκέμβριο και τον Ιούνιο. Μετά το καλοκαίρι, η Κομισιόν θα αποφασίσει εάν θα παγώσει κάποια από τα ευρωπαϊκά κονδύλια προς την Ισπανία και την Πορτογαλία την επόμενη χρονιά.



## Οι μνηστήρες για τα κόκκινα δάνεια

Αμέσως μετά το καλοκαίρι, αναμένεται να ληφθούν σοβαρές αποφάσεις για τη ριζική και εκ βάθρων αντιμετώπιση των “κόκκινων” δανείων. Εκ πρώτης, μιλάμε για μια αγορά γύρω στα 1,8 δισ. ευρώ που θα ντυθεί το “μανδύα” της διαχείρισης μέσα από εξειδικευμένα funds. Σύμφωνα με το ρεπορτάζ του News247, πέραν της αλλαγής του θεσμικού και νομικού πλαισίου που επιτρέπει τη διενέργεια πλειστηριασμών και άλλες κινήσεις προς αυτή την κατεύθυνση, οι τράπεζες θα λάβουν μέτρα οριστικής επίλυσης έστω ενός τμήματος των επισφαλών δανείων τους, που λογιστικά τις επιβαρύνουν από χρόνια σε χρόνια, χωρίς να φαίνεται “φως στο τούνελ”.

Έτσι, ανεξάρτητα του πώς οι ίδιες θα κινητοποιήσουν τους “ανεργούς” δανειολήπτες, ή τους συνειδητοποιημένα ασυνεπείς, θα κινηθεί ένας ολόκληρος μηχανισμός που θα διευθετήσει εκκρεμότητες των καθυστερούμενων δανείων, από την πλευρά της διαχείρισης των ισολογισμών. Με απλά λόγια, οι τράπεζες αναζητούν εταιρείες- όχημα (εν προκειμένω επενδυτικά funds) στις οποίες θα πωλήσουν τμήμα των επισφαλών δανείων τους (NPLs, Non Performing Loans), στο πλαίσιο της διαχείρισης του πακτωλού των κόκκινων δανείων, που επί μακρόν επηρεάζει αρνητικά την κερδοφορία τους, λόγω της εγγραφής υψηλών προβλέψεων.

Στο πλαίσιο αυτό, εταιρείες και επενδυτικά κεφάλαια με διεθνή εμπειρία από την ενασχόλησή τους με την αντιμετώπιση κόκκινων χαρτοφυλακίων, ήδη φλερτάρουν με τις ελληνικές τράπεζες, καθώς “ειδικότητά” τους είναι να γράφουν κέρδη με ακριβώς αυτόν τον τρόπο. (Επί της ουσίας αγοράζουν έναντι “πινακίου φακής” τα δάνεια, και γράφουν κέρδη από όσα καταφέρουν να εισπράξουν. Στον αντίποδα, οι τράπεζες ξεφορτώνονται πολλών ετών καθυστερήσεις, που δεν μπορούν να διαχειρισθούν και για τις οποίες δεσμεύουν κεφάλαια...).

Ήδη, το Μάιο η διεθνούς εμβέλειας εξειδικευμένη στη συγκεκριμένη αγορά KKR, υπέγραψε συμφωνία με τις Eurobank και Alpha Bank για τη διαχείριση επισφαλούς χαρτοφυλακίου των δύο τραπεζών, ύψους 1,2 δισ. ευρώ. Συμφωνία με την KKR δεν αποκλείει στο άμεσο μέλλον και η Τράπεζα Πειραιώς, αν και για μικρότερο ύψος δανείων (για δάνεια αξίας 600 εκατ. ευρώ ή 670,1 εκατ. δολάρια). Είναι μια σκέψη που ωριμάζει και το φθινόπωρο μπορεί να λάβει “σάρκα και οστά”. Άλλωστε, όπως χαρακτηριστικά είπε στη Wall Street Journal, ο κ. Γ. Πουλόπουλος, διευθύνων σύμβουλος της Τράπεζας, «μπορεί να μην είναι το άπαν, είναι όμως η αρχή της επίλυσης στη διαχείριση των κόκκινων δανείων. Η Τράπεζα εξετάζει την πιθανότητα συνεργασίας για το θέμα αυτό με την KKR».

Ενδιαφέρον για το θέμα εκδηλώνουν σταδιακά και άλλοι αντίστοιχοι φορείς του εξωτερικού που ειδικεύονται στην εν λόγω αγορά, όπως η PCP Capital Partners LLP, που εξετάζουν την ανάληψη της διαχείρισης μη εισπράξιμων δανείων από ελληνικές τράπεζες. Τα δάνεια των συστημικών τραπεζών θα μεταφερθούν σε εταιρία – όχημα, όπου θα κατευθύνει τις διαδικασίες επίλυσής τους στο βαθμό που αυτό θα είναι εφικτό. Η PCP Capital Partners κάνει λόγο, σύμφωνα με πληροφορίες, για αγορά κόκκινων δανείων έως του ποσού των 2 δισ. δολαρίων αποκλειστικά από ελληνικές τράπεζες.





## Deutsche Bank: Η παρακμή ενός κλάδου

Οι μετοχές της Deutsche Bank και της Credit Suisse αφαιρούνται από τον χρηματιστηριακό δείκτη Euro Stoxx 50. Τι σημαίνει αυτό για τον τραπεζικό κλάδο;

Παλαιότερα οι τραπεζίτες έκλειναν μεγάλες συμφωνίες διά χειραψίας, ο λόγος τους ήταν συμβόλαιο. Οι δουλειές βασιζόνταν κυρίως στις προσωπικές επαφές και όχι στα τελευταία αποτελέσματα τριμήνου. Ένας τραπεζίτης απολάμβανε υψηλό κύρος, όπως και ένας καθηγητής ή ένας διευθυντής πανεπιστημιακής κλινικής. Η Deutsche Bank ήταν θεσμός επιφανής, σχεδόν ιερός. Εωσότου συνέβη αυτό που η ZEIT Online είχε χαρακτηρίσει κάποτε "τραπεζική ληστεία εκ των έσω". Μία "ληστεία" που άρχισε το 1989, όταν το διοικητικό συμβούλιο της Deutsche Bank, υπό τον τότε επικεφαλής Άλφρεντ Χέρχαουζεν, εξαγόρασε τη βρετανική επενδυτική τράπεζα Morgan Greenfell. Ακολούθησε η αγορά της αμερικανικής Bankers Trust το 1999. Μέσα σε δέκα χρόνια η Deutsche Bank είχε αναδειχθεί μεγαλύτερη τράπεζα παγκοσμίως.

Όμως η ταυτότητά της είχε αλλάξει: από υγιές πιστωτικό ίδρυμα που εξασφάλιζε κέρδη με την παροχή ρευστότητας στην ιδιωτική οικονομία, η Deutsche Bank μετατράπηκε σε ναό του τζόγου. Οι "ειδήμονες" της επενδυτικής τραπεζικής απέκτησαν τον έλεγχο, αλλά, σε αντίθεση με τους τραπεζίτες παλαιάς κοπής, αποποιήθηκαν την ευθύνη για τις συναλλαγές τους. Την ίδια στιγμή όμως συσσωρεύαν όλο και υψηλότερο ρίσκο, εισπράττοντας παράλληλα όλο και μεγαλύτερα μπόνους. Εκτιμάται ότι μέσα σε 15 χρόνια τα "τυχερά" τους έφτασαν τα 40 με 50 δισεκατομμύρια ευρώ. Αλλά στο τέλος της ημέρας η επενδυτική τραπεζική υψηλού κινδύνου δεν απέφερε κέρδη. Αντιθέτως, στην κατάταξη των μεγαλύτερων τραπεζών παγκοσμίως η Deutsche Bank κατακτύλησε στην 40ή θέση, μέσα σε έναν χρόνο η μετοχή της έπεσε στα 33 ευρώ καταγράφοντας απώλειες 66%, ενώ σημαντικά μερίδιά της σε βιομηχανικές επιχειρήσεις βγήκαν στο "σφυρί". Εξ' ου και ο όρος "ληστεία εκ των έσω".

Στο απόλυτο ναδίρ

Σαν να μη φτάνουν όλα αυτά η Deutsche Bank βρίσκεται αντιμέτωπη με 7.000 δικαστικές προσφυγές παγκοσμίως, κατηγορούμενη για ξέπλυμα χρήματος, χειραγώγηση επιτοκίων ή φοροδιαφυγή. Πέρσι τα αυξημένα δικαστικά έξοδα προκάλεσαν ζημίες 6,8 δισεκατομμυρίων στην τράπεζα, ενώ φέτος έχουν ήδη δεσμευθεί 5,4 δισεκατομμύρια για τον ίδιο σκοπό. Την άνοιξη του 2016 το κύρος της έφτασε στο ναδίρ, όταν ο επικεφαλής της τράπεζας Τζον Κράϊαν διαβεβαίωσε ότι η Deutsche Bank είναι σε θέση να πληρώσει τα επιτόκια για ιδιαίτερα επισφαλή δάνεια. Όποιος αισθάνεται υποχρεωμένος να προβεί σε μία τέτοια δημόσια δήλωση, συνήθως βρίσκεται μπροστά σε μία ομολογία αποτυχίας. Όλα αυτά έχουν συνέπειες: συνταξιοδοτικά ταμεία και επενδυτές με μακροχρόνιο ορίζοντα αρχίζουν να αφαιρούν μετοχές της Deutsche Bank από το χαρτοφυλάκιό τους, ενώ η Moody's υποβαθμίζει την πιστοληπτική ικανότητα της τράπεζας, κάτι που αυξάνει εκ νέου το κόστος για τη χρηματοδότησή της.

Ωστόσο και άλλες ευρωπαϊκές τράπεζες δεν φαίνεται να βρίσκονται σε καλύτερη μοίρα. Καθώς γνωστοποιούνται τα αποτελέσματα των τελευταίων ευρωπαϊκών stress test, η ιταλική UniCredit με τη γερμανική θυγατρική της Hypo-Vereinsbank καταγράφουν απώλειες 7,2%, οι δύο μεγάλες ισπανικές τράπεζες Santander και BBVA χάνουν 5,3% και 4,8% αντιστοίχως, ενώ ο ολλανδικός όμιλος ING, στον οποίο ανήκει και η γερμανική ING Diba, έχει απώλειες 4,6%. Επιπλέον, τα ευρωπαϊκά stress test υποδεικνύουν ότι πολλές τράπεζες-μεταξύ αυτών οι γερμανικές Deutsche Bank και Commerzbank- διαθέτουν σχετικά χαμηλή κεφαλαιακή επάρκεια. Και σαν να μη φτάνει αυτό, όλα τα τραπεζικά ιδρύματα υποφέρουν από τη σημερινή πολιτική χαμηλών επιτοκίων, η οποία μάλλον θα συνεχιστεί με το Brexit προ των θυρών. Η αποδυνάμωση των ευρωπαϊκών τραπεζών αποτυπώνεται με χαρακτηριστικό τρόπο στο βαρόμετρο των χρηματαγορών: οι μετοχές της Deutsche Bank και της Credit Suisse αφαιρούνται από τον δείκτη Stoxx Europe 50, ο οποίος περιλαμβάνει τις 50 ευρωπαϊκές μετοχές με την καλύτερη απόδοση. Μπορεί ο δείκτης να μην έχει την ίδια βαρύτητα με τον Euro Stoxx 50, που καταγράφει μόνο τις 50 ισχυρότερες μετοχές στην ευρωζώνη, αλλά σε κάθε περίπτωση η εκπαράθυρωση δύο ισχυρών πιστωτικών ιδρυμάτων αποτελεί πλήγμα για το κύρος τους.

Οι κίνδυνοι για το μέλλον

Οι μελλοντικές προοπτικές δεν διαγράφονται ιδιαίτερα αισιόδοξες. Ήδη από το 2015 ο πρώην επικεφαλής οικονομολόγος της Deutsche Bank Τόμας Μάιερ, καθηγητής σήμερα στο πανεπιστήμιο του Βίτεν-Χέρντεκε, προβλέπει το "τέλος" των παραδοσιακών τραπεζών λόγω των τεχνολογικών εξελίξεων, της πολιτικής χαμηλών επιτοκίων, αλλά και του συνεχώς εντεινόμενου κρατικού ελέγχου. Σύμφωνα με τον Μάιερ, τα χαμηλά επιτόκια περιορίζουν συνεχώς τα περιθώρια κέρδους και "όσο περισσότερο διαρκεί αυτή η πολιτική, τόσο περισσότερες τράπεζες θα εγκαταλείπουν τις παραδοσιακές μορφές συναλλαγών". Ο γερμανός οικονομολόγος πιστεύει μάλιστα ότι, με δεδομένες τις αυξημένες απαιτήσεις κεφαλαιακής επάρκειας και με ένα νομικό πλαίσιο που δεν επιτρέπει τη χρήση κρατικών πόρων για τη διάσωση τραπεζών, η "τράπεζα που τα κάνει όλα" δεν έχει μέλλον.

Ωστόσο, ο μεγαλύτερος εχθρός των πιστωτικών ιδρυμάτων δεν είναι άλλος από την τεχνολογική πρόοδο, η οποία προσφέρει εναλλακτικές δυνατότητες για τις παραδοσιακές συναλλαγές των τραπεζών, δηλαδή τις πληρωμές και τη δανειοδότηση επιχειρήσεων. Ο Μάιερ θεωρεί ότι "στο μέλλον οι συναλλαγές θα γίνονται μέσω ηλεκτρονικών συστημάτων πληρωμής, τομέας στον οποίο οι εταιρίες πληροφορικής διαθέτουν τεχνολογικό προβάδισμα" απέναντι στις τράπεζες. Όσο για την παροχή δανείων, ο γερμανός οικονομολόγος υποστηρίζει ότι "η ανάπτυξη του crowd funding αποδεικνύει τις δυνατότητες των συμμετοχικών επιχειρήσεων, στις οποίες η επένδυση συναντά την αποταμίευση".

Deutsche Welle

## Τα Διαγράμματα της Ημέρας

3 of the best performing countries this year:

**EWZ Brazil +50%**

**RSX Russia +22%**

**EWY South Korea +12%**

INDICES	1Wk Return	YTD
NASDAQ	1,1 %	4,2 %
FTSE 100	1,0 %	8,5 %
S&P 500	0,5 %	7,3 %
DAX	0,3 %	-3,6 %
MDAX	0,2 %	2,1 %
OMXH 25	-0,3 %	0,4 %
OMXS 30	-0,6 %	-4,8 %
EUROSTOXX 50	-0,6 %	-10,0 %
CAC-40	-0,7 %	-5,0 %
NIKKEI	-1,9 %	-15,8 %

COMMODITY	1Wk Return	YTD
SUGAR- SGG	8,3 %	17,3 %
BRENT -BNO	2,3 %	7,0 %
NICKEL - JIN	1,7 %	20,3 %
WTI - USO	1,0 %	-10,9 %
WHEAT - WEAT	0,6 %	-15,2 %
GOLD - GLD	-1,1 %	22,9 %
COFFEE - JO	-2,3 %	8,2 %
COPPER- JJC	-3,2 %	0,3 %
SILVER- SLV	-3,4 %	35,0 %
NATGAS - UNG	-3,7 %	-5,1 %

EM	1Wk Return	YTD
Brazil-EWZ	2,6 %	50,1 %
Taiwan-EWT	2,6 %	1,8 %
China- FXI	1,4 %	1,8 %
Mexico-EWW	1,4 %	1,1 %
Hang Seng	1,2 %	1,1 %
EEM	1,1 %	18,9 %
Russia-RSX	1,1 %	21,9 %
Korea-EWY	0,5 %	11,9 %
India-INDA	0,4 %	7,6 %
Vietnam-VNM	-5,3 %	-2,7 %

EEM vs SPY	0,65 %
DAX vs SPY	-0,20 %

1Wk Return	1Wk Return	YTD
Biotech-IBB	2,7 %	-12,9 %
Financials-XLF	1,6 %	1,3 %
Nasdaq 100	1,3 %	4,6 %
Tech-XLK	1,3 %	9,9 %
Russell 2000	1,0 %	8,5 %
S&P 500	0,5 %	7,3 %
Industrials-XLI	0,5 %	10,0 %
Oil Services-OIH	0,5 %	6,8 %
Dow Jones	0,2 %	7,1 %
Energy-XLE	0,2 %	12,0 %
S&P 400	0,2 %	11,6 %
Basic M- XLB	0,2 %	12,0 %
Health-XLV	0,1 %	4,7 %
Cons Disc-XLY	-0,1 %	4,7 %
Staples-XLP	-0,2 %	8,3 %
Metal&Mining-XME	-0,8 %	65,9 %
Gold Miners-GDX	-1,2 %	79,0 %
Utilities- XLU	-2,7 %	16,6 %
Telecom-IYZ	-3,2 %	15,5 %

GLOBAL	1Wk Return	YTD
China- FXI	1,4 %	1,8 %
EEM	1,1 %	12,9 %
S&P 500	0,5 %	7,3 %
DAX	0,3 %	-3,6 %
NIKKEI	-1,9 %	-15,8 %

CURRENCIES	1Wk Return	YTD
USD/CHF	1,1 %	-2,2 %
EUR/CHF	0,3 %	-0,2 %
AUD/USD	0,3 %	4,5 %
USD/JPY	-0,2 %	-16,7 %
USD/RUB	-0,3 %	-10,9 %
EUR/SEK	-0,5 %	3,5 %
EUR/USD	-0,8 %	2,0 %
GBP/USD	-1,2 %	-12,0 %

IWM vs SPY	0,52 %
Nasdaq vs SPY	0,65 %