

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

SOS από Δημοσιονομικό Συμβούλιο για επενδύσεις, εξαγωγές και κρατικά "φέσια"

"Ανησυχητική" θεωρείται από το Ελληνικό Δημοσιονομικό Συμβούλιο (ΕΔΣ) "η αύξηση του ελλείμματος του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών στο 2,9% του ΑΕΠ, σύμφωνα με τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος, στο υψηλότερο ποσοστό από το 2012". Θεωρεί επίσης μεγάλη πρόκληση τη μείωση των οφειλών προς ιδιώτες, ενώ βλέπει υπέρβαση στόχου πρωτογενούς πλεονάσματος και το 2018.

Επίσης κρούει τον κώδωνα για επενδύσεις, καταγράφοντας το 2018 δύο "πληγές" με έμφαση στα έργα του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων και στις επενδύσεις για πλοία. Μάλιστα επισημαίνει ότι η ανάκαμψή τους είναι καθοριστική για την επίτευξη ρυθμού ανόδου του ΑΕΠ κατά 2% μακροχρόνια, στην οποία στοχεύει η κυβέρνηση.

Οι επισιμάνσεις του "υπερεπόπτη" του προϋπολογισμού, που τελεί υπό την Προεδρία του κ. Παναγιώτη Κορλιέρα, περιλαμβάνονται στο Τριμηνιαίο Δελτίο "Μακροοικονομικές και Δημοσιονομικές εξελίξεις".

Το ΕΔΣ καταγράφει επίσης τη διαμόρφωση των ροών Ξένων Άμεσων Επενδύσεων σε υψηλότερο επίπεδο σε σχέση με πέρυσι (+€442 εκατ.), αλλά και την αύξηση του ΑΕΠ κατά 1,9% σε ετήσια βάση για το 2018 (που θεωρεί ότι είναι αποτέλεσμα της αύξησης της ιδιωτικής κατανάλωσης και της συγκράτησης σε χαμηλότερα επίπεδα του ελλείμματος στο ισοζύγιο αγαθών και υπηρεσιών).

Επίσης επισημαίνει ότι είναι σταθερή η βελτίωση στην αγορά εργασίας, με τόνωση της απασχόλησης και κάμψη της ανεργίας κατά σχεδόν τρεις ποσοστιαίες μονάδες το 2018. Βλέπει επίσης τάση ενίσχυσης της καταναλωτικής εμπιστοσύνης το τελευταίο έτος (η οποία παραμένει σε χαμηλότερα όμως επίπεδα) αλλά και σημαντική η κάμψη των αποδόσεων του δεκαετούς ομολόγου του ελληνικού δημοσίου.

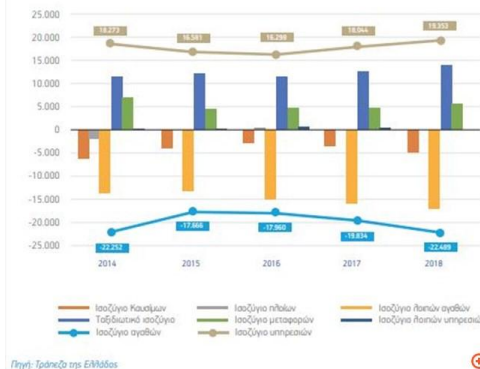
"Καμπανάκι" για ισοζύγιο

Το ΕΔΣ αναφέρει ότι το 2018 το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών παρουσίασε έλλειμμα ύψους €5.276 εκατ. (2,9% του ΑΕΠ), αυξημένο κατά €2.116 εκατ. σε σχέση με το 2017 (έλλειμμα 1,8% του ΑΕΠ). Η επιδείνωση αυτή οφείλεται στις αυξήσεις των ελλειμμάτων των ισοζυγίων αγαθών και πρωτογενών εισοδημάτων κατά €2.655 και €871 εκατ. αντίστοιχα, εξηγεί.

Ειδικότερα, το έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών διαμορφώθηκε στα €22.489 εκατ., με τις εξαγωγές να ανέρχονται στα €32.373 εκατ., αυξημένες κατά 15,5% σε σχέση με πέρυσι (+4.332 εκατ.), ενώ οι εισαγωγές ανήλθαν σε €54.862 εκατ., σημειώνοντας αύξηση 14,6% (+6.988 εκατ.).

Η επιδείνωση αυτή του ισοζυγίου αγαθών προέρχεται από την αύξηση των ελλειμμάτων στα ισοζύγια καυσίμων και λοιπών αγαθών κατά €1.463 και €1.175 εκατ. αντίστοιχα, καθώς και από τη μικρή επιδείνωση κατά €17 εκατ. του ισοζυγίου πλοίων. Όσον αφορά το ισοζύγιο υπηρεσιών, η αύξηση του πλεονάσματος κατά €1.309 εκατ. (+7,3%) οφείλεται κατά κύριο λόγο στη βελτίωση του ταξιδιωτικού ισοζυγίου.

Διάγραμμα 10: Ισοζύγια αγαθών και υπηρεσιών (σε εκατ. €)



Πηγή: Γραφείο της ΕΡΕΛΕ

Υπέρβαση στόχου στο πρωτογενές πλεόνασμα το 2018

Το ΕΔΣ αναφέρει ότι το πρωτογενές πλεόνασμα σε όρους "ενισχυμένης εποπτείας" εκτιμάται να υπερβεί και φέτος (σ.σ. εννοεί το 2018) τον στόχο του 3,5% του ΑΕΠ, μετά και από την καταβολή κοινωνικού μερίσματος σε ευάλωτες ομάδες του πληθυσμού, ύψους €769 εκατ. στο τέλος του 2018.

Αναφέρει επίσης ότι τον Ιανουάριο του 2019 το πρωτογενές αποτέλεσμα του Κρατικού Προϋπολογισμού παρουσιάζει επιδείνωση σε σχέση με το 2018 λόγω της μεγάλης μείωσης των εισροών του ΠΔΕ, ενώ και οι δαπάνες για παροχές σε εργαζομένους είναι αυξημένες κυρίως λόγω της καταβολής του ποσού των €321 εκατ. για πληρωμές εφάπαξ χρηματικών ποσών, τα οποία αφορούν αναδρομικά σε συνταξιούχους και εν ενεργεία δημόσιους λειτουργούς (στρατιωτικούς, ιατρούς, πανεπιστημιακούς, δικαστικούς).

inRead Advertisement by VIDADS since 2011

Πάνω τα "φέσια" - Πρόκληση για το Δημόσιο

Τον Ιανουάριο του 2019, οι συνολικές ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις (συμπεριλαμβανομένων των εκκρεμών επιστροφών φόρων) ανήλθαν σε €2.068 εκατ., οριακά αυξημένες σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, ενώ παρόμοια είναι η μεταβολή που παρατηρείται στο συσσωρευμένο υπόλοιπο ληξιπρόθεσμων οφειλών της Γενικής Κυβέρνησης (€1.580 εκατ. έναντι €1.537 εκατ.). Σε ετήσια βάση καταγράφεται σημαντική αποκλιμάκωση.

"Παρά τη σημαντική συρρίκνωση του αποθέματος ληξιπρόθεσμων τα τελευταία έτη, δεν κατέστη δυνατή η πλήρης εκκαθάρισή τους, ούτε τον Αύγουστο του 2018 όπως αρχικά είχε θεθεί, αλλά ούτε μέχρι τον Φεβρουάριο του 2019. Πρόκειται για μία ανοιχτή πρόκληση προς τη δημοσιονομική διαχείριση για το τρέχον έτος" αναφέρει το ΕΔΣ.

Επίσης, η εξέλιξη των ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων του ελληνικού Δημοσίου παραμένει αυξητική, "γεγονός που αποδίδεται τόσο στην σύνθεση του παλαιού ληξιπρόθεσμου κεφαλαίου όσο και στη συνεχιζόμενη υστέρηση των εισπράξεων έναντι των νέων ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων. Ωστόσο, η υστέρηση αυτή συνεχίζει να καταγράφει φθίνοντα ρυθμό, με τις ετήσιες επιδόσεις, τόσο από πλευράς εισπράξεων όσο και από πλευρά δημιουργίας νέου ληξιπρόθεσμου χρέους, να είναι σε υψηλό πενταετίας (2014-2018)" επισημαίνεται.

Πηγή: Capital.gr



Bloomberg: Αποπλήρωσαν οι ελληνικές τράπεζες τον ELA

Όλες οι ελληνικές τράπεζες αποπλήρωσαν την υπόλοιπη επείγουσα βοήθεια που τους χορηγήθηκε από την επέκταση του ELA από την κεντρική τράπεζα της χώρας, αναφέρουν δύο πηγές του Bloomberg. Όπως αναφέρει το δημοσίευμα, η Attica Bank ήταν η τελευταία από τις πέντε ελληνικές τράπεζες που πλέον δεν χρειάζεται ELA, σύμφωνα με μία από τις πηγές. Είναι επίσης η πρώτη φορά από το 2015 που οι ελληνικές τράπεζες δεν λαμβάνουν χρηματοδότηση από τον ELA.



FFG: Λουκέτο στα καταστήματα Juicy Couture

Και το ξήλωμα του πορτοφολίου των brands που ήλεγχε η Folli Follie μέχρι πρόσφατα συνεχίζεται. Τέλη Μαρτίου κλείνουν και τα εναπομείναντα καταστήματα του δικτύου της Juicy Couture στην Ελλάδα, όπως αναφέρουν στο Capital.gr πηγές της αγοράς. Σε ό,τι αφορά τη χονδρική διάθεση των προϊόντων του αμερικανικού σήματος από τη Folli Follie, που βρίσκεται σε περιδίνηση, επισήμως, από τις αρχές Μαΐου του 2018, έχει διακοπή εδώ και αρκετό διάστημα.

Σήμερα υπάρχουν πέντε σημεία Juicy Couture στην Ελλάδα, εκ των οποίων δύο σε Γλυφάδα και Θεσσαλονίκη, σύμφωνα με όσα αναφέρονται στον διαδικτυακό τόπο της Folli Follie και κανένα σύμφωνα με τον διαδικτυακό τόπο της Juicy Couture που ανήκει στην Authentic Brands Group (ABG). Η διακοπή της συνεργασίας της FFG με την Juicy Couture, προκύπτει και από το γεγονός ότι το συγκεκριμένο σήμα δεν συμπεριλαμβάνεται στις μάρκες του χαρτοφυλακίου της. Αλλά και από το γεγονός ότι η ABG έχει άλλο συνεργάτη στη Μεγάλη Βρετανία ήδη από την Άνοιξη του 2017.

inRead Advertisement by VIDADS since 2011

Η Folli Follie ανέλαβε προ πενταετίας το αποκλειστικό δικαίωμα διανομής πωλήσεων χονδρικής και λιανικής της εν Juicy Couture σε όλη την Ηπειρωτική Ευρώπη, το Ηνωμένο Βασίλειο, την Ιρλανδία και την Κύπρο. Συνεργασία η οποία και αυτή οδηγήθηκε στα βράχια. Για το ναύαγιο της συνεργασίας ποτέ δεν υπήρξε σαφής και ξεκάθαρη θέση από την πλευρά της διοίκησης Κουτσολιούτσου.

Απλώς πέρυσι τον Απρίλιο, ο κ. Τζώρτζης Κουτσολιούτσος κατά τη διάρκεια της τηλεδιάσκεψης των αναλυτών (σ.σ. τον Απρίλιο του 2018) είχε αφήσει να εννοηθεί το τέλος της συνεργασίας. Ενώ στις οικονομικές καταστάσεις του 2017, οι οποίες ελέγχονται εκ νέου, αναφερόταν πως το 2017 ολοκληρώθηκε η μεταβίβαση από θυγατρική εταιρεία του ομίλου της Juicy Couture Europe Ltd. Ναύαγιο στη συνεργασία μεταξύ της FFG και της ABG που επιβεβαιώνεται και από το γεγονός ότι η ABG έχει προχωρήσει σε συμφωνία με τη Global Brands Group για την αγορά της Μεγάλης Βρετανίας.

(πηγή: capital.gr)



Εγκαταλείπει τη Folli Follie ο κινεζικός όμιλος fosun

Στην πλήρη διαγραφή της αξίας της συμμετοχής που διατηρεί στη Folli Follie προχώρησε η Fosun International, βάζοντας έτσι τέλος και στα σενάρια που την ήθελαν να είναι δυνητικός επενδυτής στο λεγόμενο «σχέδιο εξυγίανσης». Όπως αναφέρει ο Ηλίας Μπέλος της Καθημερινής, εν τω μεταξύ, αν και η Folli Follie θα λάβει έως τα τέλη Μαρτίου ένεση ρευστότητας από την πώληση του διαμερίσματος το οποίο χρησιμοποιούσε η οικογένεια Κουτσολιούτσου στο Χονγκ Κονγκ, η προοπτική ενός βιώσιμου πλάνου ανάταξης γίνεται ολοένα και πιο μακρινή, καθώς οι πιστωτές εμφανίζονται διστακτικοί να στηρίζουν την εταιρεία, που έχει χάσει πλέον σημαντικές μάρκες του χαρτοφυλακίου της.

Η Fosun, στην ετήσια οικονομική έκθεση για τη χρήση του 2018 που δημοσίευσε χθες Τρίτη, αναφέρει πως προχώρησε στην πλήρη διαγραφή της αξίας της συμμετοχής από το ενεργητικό της, σε μια κίνηση που ισοδυναμεί με ζημία 141 εκατ. ευρώ. Όπως αναφέρεται στις οικονομικές της καταστάσεις, διακρατεί το 16,37% του μετοχικού κεφαλαίου της Folli Follie. Ένα ποσοστό της τάξης του 5% εξ αυτού αγοράστηκε μετά τις καταγγελίες για λογιστικές ατασθαλίες πέρυσι τον Μάιο. Η Fosun αναφέρει πως δαπάνησε 86 εκατ. ευρώ για την κτήση της αρχικής της θέσης και ότι στα τέλη του 2017 ενέγραψε ως υπεραξία αποκτηθείσα από αυτή της την επένδυση 55 εκατ. ευρώ, συμπεριλαμβανομένων μερισμάτων ύψους 7 εκατ. που εισέπραξε κατά τη διάρκεια της διακράτησης της θέσης της. Στα τέλη του 2018, και αφού είχε αυξήσει και τη θέση της στο 16,37% (κατά τις πρώτες εβδομάδες μετά το ξέσπασμα της κρίσης), προχώρησε στην πλήρη διαγραφή της αξίας της συμμετοχής, από την οποία δηλώνει πως έχασε 141 εκατ. Η σωρευμένη καθαρή ζημία (κόστος κτήσης μείον μερίσματα) αναφέρεται στα 79 εκατομμύρια ευρώ. «Ο όμιλος θα συνεχίσει να παρακολουθεί εκ του σύνεγγυς την εξέλιξη του συμβάντος», αναφέρει στο σχετικό εδάφιο των οικονομικών της καταστάσεων η Fosun International.

Την ίδια ώρα η Folli Follie, που αντιμετωπίζει σφοδρή κρίση ρευστότητας, ολοκλήρωσε, σύμφωνα με πληροφορίες της «Κ», την πώληση του διαμερίσματος στο Χονγκ Κονγκ που είχε στο ενεργητικό της, αλλά χρησιμοποιούσε η οικογένεια του ιδρυτή και βασικού μετόχου Δημήτρη Κουτσολιούτσου. Σύμφωνα με τις ίδιες πηγές, το τίμημα της πώλησης είναι 15,3 εκατομμύρια δολάρια και έχει ήδη εισπράξει έναντι αυτού δύο δόσεις των 800 χιλιάδων δολαρίων. Η εξόφληση αναμένεται, εκτός απρόοπτων, να γίνει έως τα τέλη του Μαρτίου και υπολογίζεται πως το προϊόν της πώλησης θα παράσχει επαρκή ρευστότητα στη Folli Follie για να αντεπεξέλθει, οριακά, στις υποχρεώσεις του Απριλίου. Επί του παρόντος, παραμένει αδιευκρίνιστο το φυσικό πρόσωπο πίσω από τη νομική οντότητα που αγόρασε το διαμέρισμα και έτσι δεν είναι δυνατόν να επιβεβαιωθούν φήμες για υποτιθέμενα συμφέροντα που συνδέονται με τον βασικό μέτοχο.

Όσον αφορά τους όρους της συζητούμενης συμφωνίας (term sheet) της Folli Follie με τους ομολογιούχους πιστωτές της, η οριστικοποίησή τους παραμένει ανοικτή και μαζί με αυτή επιμηκύνονται και οι απαιτούμενοι χρόνοι για τη σύγκληση των γενικών συνελεύσεων των ομολογιούχων, που θα κληθούν να την εγκρίνουν ή να την απορρίψουν. Οι σχετικές πληροφορίες περί των προθέσεών τους, πάντως, δεν επιτρέπουν ιδιαίτερη αισιοδοξία, αναφέρουν κύκλοι σε επαφή με τις σχετικές διεργασίες. Τις ημέρες αυτές, πάντως, πραγματοποιούνται συναντήσεις μεταξύ των «principals» των ομολογιούχων, με στόχο τη διαμόρφωση κοινής θέσης για την εισήγηση που θα κάνουν στις γενικές συνελεύσεις των κατόχων των χρεογράφων, που θα συγκληθούν όταν και εφόσον κλείσει το term sheet.

(Πηγή: Καθημερινή)



Τελευταία στη λίστα του ευρωπαϊκού δείκτη δεξιότητων η Ελλάδα

Μαζί με την Ισπανία, στις τελευταίες θέσεις είναι η χώρα μας στη λίστα του ευρωπαϊκού δείκτη δεξιότητων, απέχοντας κατά 77% από την ιδανική επίδοση.

Όπως χαρακτηριστικά επισημαίνει η Alpha Bank στο εβδομαδιαίο οικονομικό δελτίο της, η Ελλάδα καταγράφει σχετικά χαμηλές επιδόσεις και στους τρεις βασικούς υποδείκτες, ήτοι στην ανάπτυξη δεξιότητων, στην ενεργοποίηση δεξιότητων και στην αντιστοίχιση δεξιότητων, αλλά κυρίως στον πυλώνα της αντιστοίχισης δεξιότητων μεταξύ ζήτησης και προσφοράς στην αγορά εργασίας.

Εκεί, η Ελλάδα βρίσκεται όχι μόνο τελευταία στην κατάταξη (9 μονάδες) μεταξύ των υπολοίπων ευρωπαϊκών χωρών, αλλά και με διαφορά από τις υπόλοιπες χώρες, εξαιρουμένης της Ισπανίας (11 μονάδες), γεγονός το οποίο τονίζει emphaticά τις αναντιστοιχίες μεταξύ αναγκών σε δεξιότητες που ζητούνται και προσφέρονται στην ελληνική αγορά εργασίας και που, κατ' επέκταση, συμβάλλουν όχι μόνο στην εντατικοποίηση της ετεροαπασχόλησης, αλλά και στην παραμονή του διαρθρωτικού τμήματος της ανεργίας σε υψηλά επίπεδα.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Alpha Bank, η αναντιστοιχία μεταξύ προσφερόμενων και ζητούμενων θέσεων εργασίας αντανακλάται, μεταξύ άλλων, και στο υψηλό ποσοστό των μακροχρόνια ανέργων.

Η παραμονή εκτός εργασίας για μεγάλο χρονικό διάστημα αποδυναμώνει το ανθρώπινο κεφάλαιο και υποβαθμίζει τις δεξιότητες, δυσχεραίνοντας την εύρεση εργασίας. Ως εκ τούτου, το μεγάλο διάστημα ανεργίας αφενός αποθαρρύνει τους μακροχρόνια ανέργους να αναζητήσουν εργασία, αφετέρου τους καθιστά λιγότερο ανταγωνιστικούς, με αποτέλεσμα να επιβραδύνεται η μείωση της διαρθρωτικής ανεργίας.

Η αναντιστοιχία που καταγράφεται στην Ελλάδα ανάμεσα στις κενές θέσεις εργασίας και τον αριθμό των ατόμων που αναζητούν εργασία οφείλεται κυρίως:

- Στον μετασχηματισμό του παραγωγικού υποδείγματος της χώρας κατά τη διάρκεια της ύφεσης, όπως αποτυπώνεται στην ενίσχυση ή αποδυνάμωση ορισμένων κλάδων.
- Στις τεχνολογικές εξελίξεις της τελευταίας δεκαετίας.
- Στο φαινόμενο της έντονης εκροής υψηλής ποιότητας ανθρώπινου δυναμικού στο εξωτερικό (brain drain).



Η ιταλική κυβέρνηση θα αναθεωρήσει την πρόβλεψή της για την ανάπτυξη

Η κυβέρνηση της Ιταλίας αναμένει ότι ο ρυθμός ανάπτυξης του ΑΕΠ της χώρας θα περιοριστεί στο 0,1% φέτος, ποσοστό σημαντικά μειωμένο από το 1% που προέβλεπε τον Δεκέμβριο, γράφει η εφημερίδα Il Sole 24 Ore στο σημερινό της φύλο. Το πακέτο μέτρων που σχεδιάζει να προωθήσει η κυβέρνηση για να τονώσει την οικονομική ανάπτυξη εκφράζονται ελπίδες πως θα αυξήσει τον ρυθμό αυτό στο 0,2%, κατά τις πληροφορίες της εφημερίδας, κάτι που θα επιτρέψει στη Ρώμη να υποβάλει στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή προϋπολογισμό με αναθεωρημένο τον λόγο ελλείμματος προς ΑΕΠ στο 2,3%.

Το προσχέδιο του προϋπολογισμού του ιταλικού δημοσίου το οποίο υποβλήθηκε από τη Ρώμη στην Κομισιόν για το 2019 προέβλεπε ότι το έλλειμμα θα ανερχόταν στο 2,04%.

(Πηγή: ΑΜΠΕ)

Όλες οι κατηγορίες των assets το 2018 ήταν αρνητικές εκτός των μετρητών (με βάση τις ΗΠΑ) Αρνητικός πρωταγωνιστής 10ετίας (από το 2008) τα commodities....

@CharlieBilello		ETF Total Returns (2008 - 2019, as of 3/22/2019)												Data Source: YCharts	
ETF	Asset Class	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 YTD	2008-19 Cumulative	2008-19 Annualized
SPY	US Large Caps	-36.9%	26.4%	15.1%	1.9%	16.0%	32.2%	13.5%	1.2%	12.0%	21.7%	-4.5%	12.2%	140.6%	8.2%
IWM	US Small Caps	-34.2%	28.5%	26.9%	-4.4%	16.7%	38.7%	5.0%	-4.5%	21.6%	14.6%	-11.1%	12.0%	131.2%	7.8%
EEM	EM Stocks	-48.9%	69.0%	16.5%	-18.8%	19.1%	-3.7%	-3.9%	-16.2%	10.9%	37.3%	-15.3%	8.6%	5.8%	0.5%
EFA	EAFE Stocks	-41.0%	27.0%	8.2%	-12.2%	18.8%	21.4%	-6.2%	-1.0%	1.4%	25.1%	-13.8%	9.4%	13.8%	1.2%
PFF	Preferred Stocks	-23.9%	37.6%	13.8%	-2.0%	17.8%	-1.0%	14.1%	4.3%	1.3%	8.1%	-4.7%	7.3%	81.4%	5.5%
HYG	High Yield Bonds	-17.5%	27.4%	11.9%	6.8%	11.7%	5.8%	1.9%	-5.0%	13.4%	6.1%	-2.0%	6.8%	80.7%	5.4%
LQD	Investment Grade Bonds	2.5%	7.9%	9.3%	9.7%	10.6%	-2.0%	8.2%	-1.3%	6.2%	7.1%	-3.8%	5.7%	77.7%	5.3%
TLT	Long Duration Treasuries	34.0%	-22.1%	9.0%	34.0%	2.6%	-13.4%	27.3%	-1.8%	1.2%	9.2%	-1.6%	3.2%	90.1%	5.9%
TIP	TIPS	-0.5%	7.5%	6.1%	13.3%	6.4%	-8.5%	3.6%	-1.8%	4.7%	2.9%	-1.4%	3.2%	39.6%	3.0%
BND	US Total Bond Market	5.2%	2.9%	5.3%	7.7%	3.9%	-2.1%	5.8%	0.6%	2.5%	3.6%	-0.1%	2.7%	44.7%	3.4%
BIL	US Cash	1.5%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	0.1%	0.7%	1.7%	0.5%	4.4%	0.4%
EMB	EM Bonds (USD)	-2.1%	15.4%	10.8%	7.7%	16.9%	-7.8%	6.1%	1.0%	9.3%	10.3%	-5.5%	6.2%	88.3%	5.8%
VNQ	REITs	-39.4%	28.0%	28.4%	8.6%	17.6%	2.3%	30.4%	2.4%	8.6%	4.9%	-6.0%	15.6%	115.1%	7.1%
GLD	Gold	4.9%	24.0%	29.3%	9.6%	6.6%	-28.3%	-2.2%	-10.7%	8.0%	12.8%	-1.9%	2.2%	50.3%	3.7%
DBC	Commodities	-31.8%	16.3%	11.9%	-2.6%	3.5%	-7.6%	-28.1%	-27.6%	18.6%	4.9%	-11.6%	10.0%	-48.0%	-5.7%
Highest Return		TLT	EEM	GLD	TLT	EEM	IWM	VNQ	PFF	IWM	EEM	BIL	VNQ	SPY	SPY
Lowest Return		EEM	TLT	TIP	EEM	TLT	GLD	DBC	DBC	TLT	TIP	EEM	BIL	DBC	DBC
% of Asset Classes Positive		33%	93%	93%	60%	93%	33%	67%	33%	100%	100%	7%	100%	93%	93%