



**TRADE  
INVEST**

27 сентября 2011 г.

Ежедневный аналитический обзор.

**«Италия сегодня продала гособлигаций на 14,5 млрд. евро, стоимость заимствования в очередной раз выросла».**



Сегодня Италия разместила несколько траншей гособлигации на общую сумму в 14,5 млрд. евро. В частности итальянский Минфин продал 2-х летние бонды на 3,5 млрд. евро по ставке 4,51% годовых против 3,41% на аналогичном аукционе 26-го августа. Интересно, что инвесторы предложили к участию в аукционе 5,5 млрд. евро, что в 1,57 раза превысило заявленную правительством сумму по данному размещению. В августе соотношение предложения к требуемой сумме находилось на уровне 1,94. То есть всего за месяц ставка кредита для итальянских властей выросла практически на треть, а количество инвесторов, желающих занять Апеннинам деньги на несколько лет, заметно снизилось.

Кроме 2-х летних бондов итальянское правительство параллельно продало облигации с 6-ти месячным сроком погашения, собрав по ним 8 млрд. евро. Доходность по полугодовым долговым распискам выросла до 3,07% годовых против 2,14% месяцем ранее. Объем предложения к требуемой сумме выразился в соотношении 1,74, что немногим более 1,66 в августе. Получается, что ставка кредита по краткосрочным займам росла ещё быстрее, чем по среднесрочным, однако число инвесторов, испытывающих аппетит к непродолжительным рискам, напротив, слегка увеличилось. Кроме того, итальянское казначейство получило 3 млрд. евро за так называемые гибкие краткосрочные облигации с возможностью продления кредитной позиции под 1,81% годовых и здесь соотношение предложения к запрашиваемой сумме достигло 2,69.

По итогам размещения итальянских гособлигаций можно сделать однозначный вывод о том, что рынки всё меньше доверяют итальянской экономике и способности Рима обслуживать гигантский долг, превышающий 120% ВВП и приближающийся к астрономической сумме в 2 триллиона евро. Правда, в ближайшие полгода дефолт третьей по величине экономики еврозоны, скорее всего не наступит. Тем не менее, я бы рекомендовал наращивать долларовую позицию, каждый раз, когда американская валюта консолидируется после резкого укрепления. Я полагаю, что уже в октябре доллар протестирует уровень в \$1,30 в паритете с единой европейской валютой.

*Грамотных вам позиций,*

*Автор: Сергей Коробков,  
Руководитель аналитической службы*

## **КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

---

Инвестиционная компания Трейд Инвест

Адрес: 127051, г. Москва, ул. Трубная, д. 23, стр. 2.

Тел: +7-495-500-4001, доб. 113.

E-mail: Korobkov@tr-in.ru

Сайт: www.tr-in.ru

*Брокерское обслуживание на Российских и Мировых биржах*

*Операции на рынке Forex*

*Доверительное управление*

---

