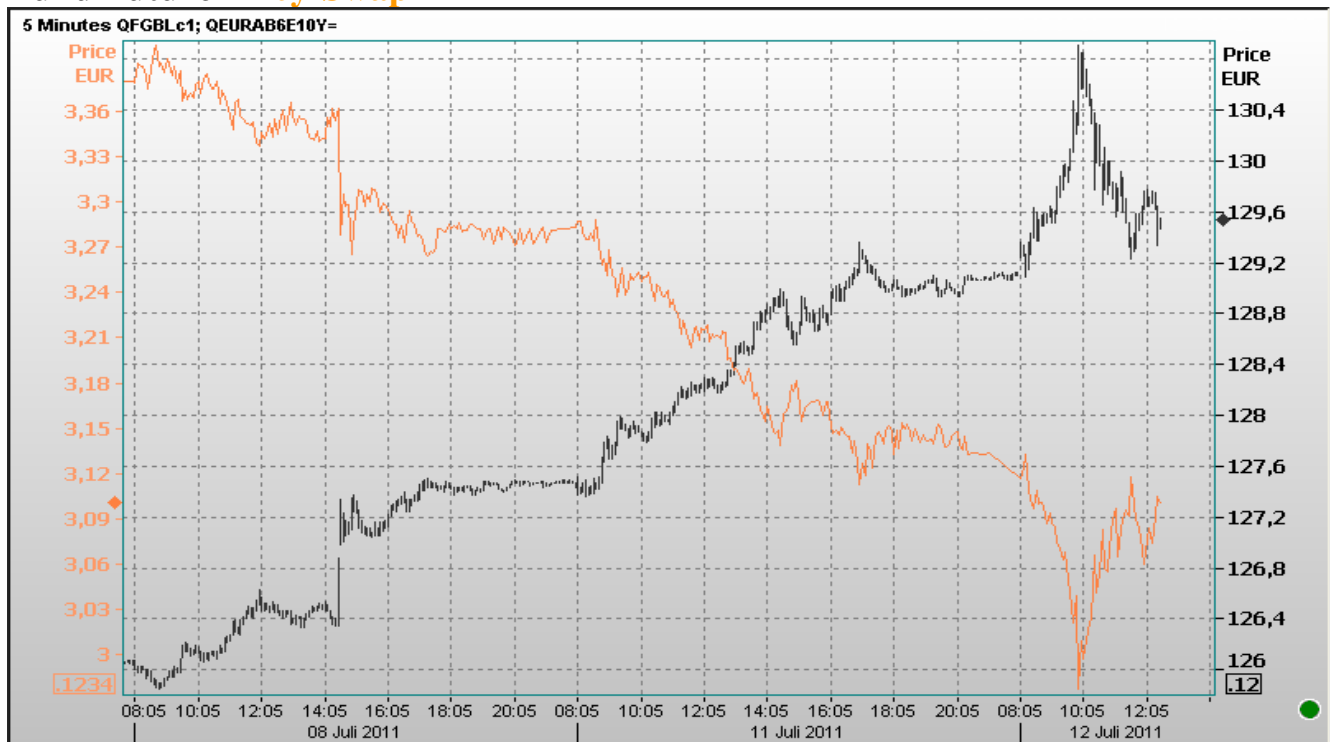


MARKTUPDATE

Italien am Pranger, Eskalation an der Peripherie

Infolge der Diskussion um die Kreditwürdigkeit Italiens zeigen sich die Märkte höchst risikoavers. Die Renditeabstände für Staatsanleihen Griechenlands, Italiens, Irlands, Portugals und Spaniens zur benchmark Deutschland erreichen neue Höchstwerte, 10y-Bonds notieren aktuell zwischen 5,75% (It) und 16% (Gr). Die Top-Bonität Bund-Future ist stark nachgefragt, entsprechend sinken die Kapitalmarktrenditen.

Bund Future + 10y-Swap

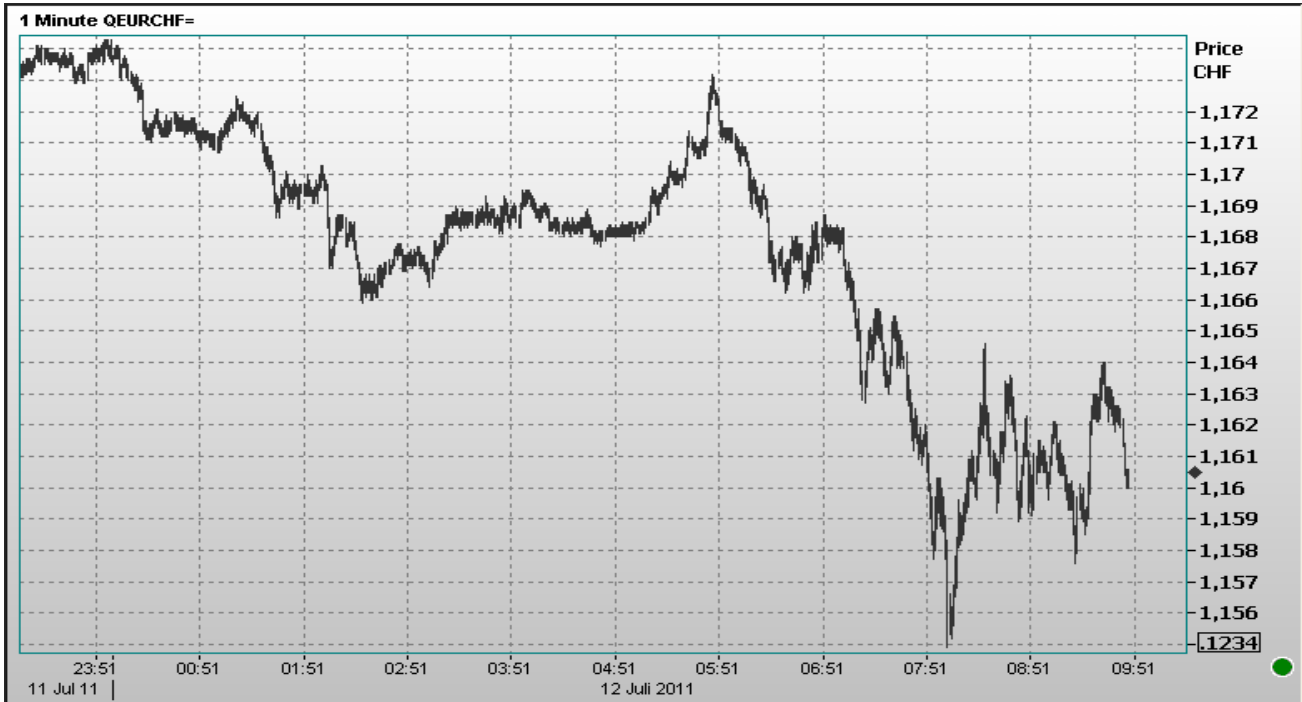


Quelle: Reuters

Italien mußte heute für eine 12-Monats-Anleiheemission 3,67% bezahlen, rund 1,5% mehr als bei der letzten Tranche. Aufgrund der sehr kurzfristigen Schuldenstruktur - heuer werden noch EUR 175 Mrd. Anleihen fällig, 2012 weitere EUR 244 Mrd. – erhöht sich der Druck auf das Land zusätzlich.

Diese Turbulenzen lösen auch auf den Währungsmärkten große Verunsicherung aus, die Krisengewinner sind einmal mehr der Schweizer Franken, der Yen und diesmal auch der US-Dollar, der Euro verliert im frühen europäischen Handel stark – siehe nachfolgende Tagescharts:

EURCHF



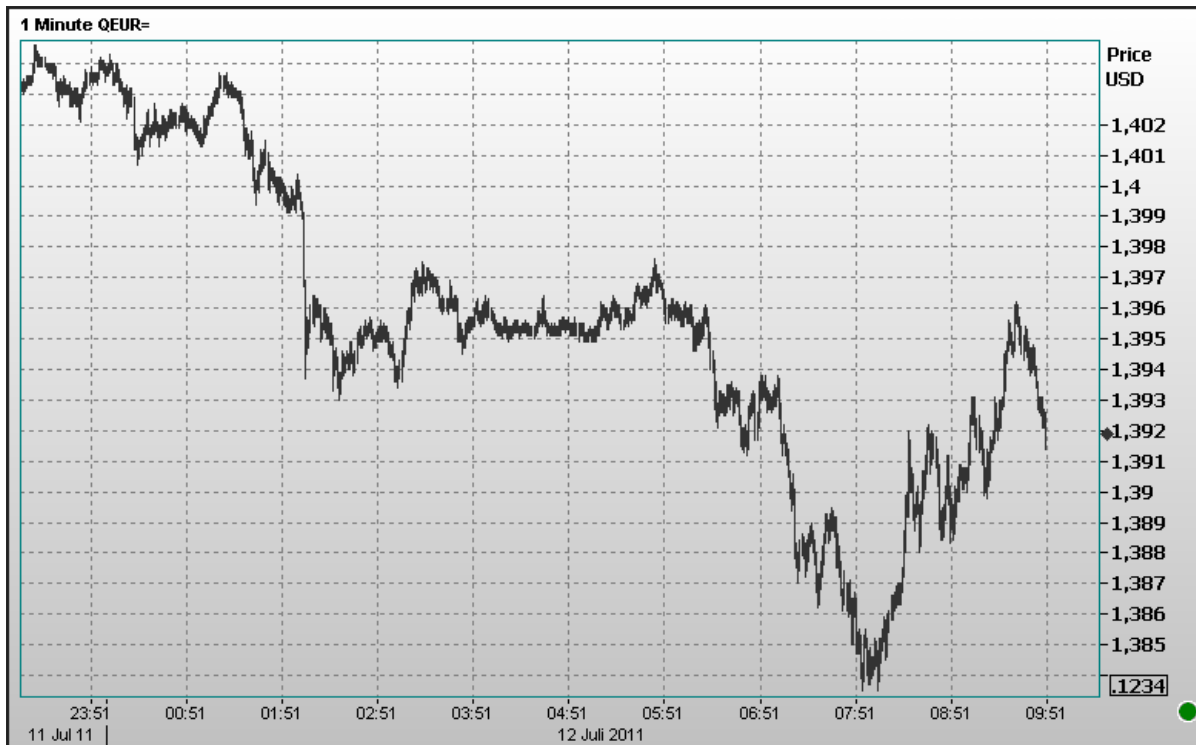
Quelle: Reuters

EURJPY



Quelle: Reuters

EURUSD



Weitere Entwicklung:

Volatilität bestimmt die Märkte, der Herdentrieb der Investoren steuert weiterhin die „sicheren Häfen“ an. Ob der bereits stattgefundenen starken Kursbewegungen ist auch jederzeit mit scharfen (Intraday) Korrekturen zu rechnen. Kurzfristig ist eine nachhaltige Beruhigung unwahrscheinlich, dazu fehlt es Europa an einer geeinten Stimme und einer gemeinsamen Vorgehensweise.

Disclaimer

Bei den Informationen in dieser Präsentation handelt es sich um Marketingmitteilungen im Sinne des WAG, die von BAWAG P.S.K. Bank für Arbeit und Wirtschaft und Österreichische Postsparkasse Aktiengesellschaft („BAWAG P.S.K.“) ausschließlich zu Informationszwecken erstellt wurden („**Informationen**“). Sie stellen kein Angebot, keine Anlageberatung und keine Kauf- oder Verkaufsempfehlung dar. Die Darstellungen, Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse der Anleger hinsichtlich Ertrag, steuerlicher Situation oder Risikobereitschaft. Die Informationen enthalten weder eine vollständige und umfassende Aufbereitung der dargestellten Transaktionen noch eine umfassende Berücksichtigung sämtlicher damit verbundener Risiken. Der Abschluß einer in dieser Präsentation beschriebenen Transaktion kann unter Umständen zu finanziellen Nachteilen führen. Der Inhalt der Informationen kann weder ein individuelles Beratungsgespräch durch BAWAG P.S.K. ersetzen noch eine Beratung durch einen Anwalt, Steuerberater oder sonstigen Fachexperten.

Die Informationen wurden mit größtmöglicher Sorgfalt recherchiert und stammen aus öffentlichen Quellen, die BAWAG P.S.K. als zuverlässig erachtet. Trotz aller Sorgfalt können sich die Daten inzwischen verändert haben. Eine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit, Vollständigkeit oder dauernde Verfügbarkeit der zur Verfügung gestellten Informationen oder für das Eintreten von Prognosen kann daher nicht übernommen werden. Unter keinen Umständen haftet BAWAG P.S.K. für Verluste, Schäden, Kosten oder sonstige Aufwendungen (insbesondere gilt dies für direkte oder indirekte Schäden, für Folgeschäden oder entgangenen Gewinn) die im Zusammenhang mit der Verwendung der Information oder aufgrund von Maßnahmen im Vertrauen auf die Information entstehen.

Angaben über die Wertentwicklung (Performance) beziehen sich auf die Vergangenheit und stellen daher keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Entwicklung dar. Die enthaltenen Angaben, Analysen und Prognosen basieren auf dem Wissenstand und der Markteinschätzung zum Zeitpunkt ihrer Erstellung. Es besteht keine Verpflichtung, Informationen zu aktualisieren oder zu berichtigen. Etwaige steuerliche Angaben sind von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers abhängig und können künftigen Änderungen unterliegen. Die Informationen sind ausschließlich für die Nutzung durch den Empfänger bestimmt und dürfen ohne schriftliche Zustimmung von BAWAG P.S.K. weder verändert, vervielfältigt, verbreitet, veröffentlicht oder an andere Personen weitergegeben werden.