

Romania

Money Market and Forex Daily

EUR/RON inchide sedinta la nivelul de la deschidere

Ratele de dobanda pe termen scurt au deschis sedinta de miercuri la 9,75/10,25%. Cererea de lichiditate vizibila si in sesiunile precedente a continuat sa fie prezenta in piata exercitand o presiune ascendenta asupra ratelor de dobanda pe termen scurt. La sfarsitul sedintei, ratele de dobanda ON s-au situat la 10/10,5% iar cele pentru scadenta SW au inregistrat o crestere mai usoara. Ratele de dobanda pentru scadentele ilichide de 1, 3 si 6 luni au continuat sa fie tranzactionate in acelasi interval de 10,4 – 11,4%.MEF a planificat pentru astazi o licitatie in cadrul careia doreste sa imprumute 100mil RON vanzand titluri de stat cu scadenta peste 5 ani. In cazul in care nu vor fi respinse toate ofertele, exista o sansa ca randamentul maxim sa-l depaseasca pe cel de la ultima licitatie pentru acest instrument (9.5%) deoarece BNR a majorat rata de dobanda de politica monetara de atunci. Un alt motiv ce sustine aceasta ipoteza este obiceiul MEF de a plati un randament maxim usor peste cel din piata secundara, care pentru acest instrument este tot 9,5%.

EUR/RON a deschis sedinta de miercuri la 3,6525/3,6555. Aversiunea la risc la nivel global a inregistrat cresteri, atat bursele din SUA cat si cele din Asia au inregistrat scaderi puternice iar perechea EUR/RON a deschis cu 100 de pips deasupra nivelului de inchidere din sedinta precedenta. In prima ora, perechea a inregistrat o corectie fiind tranzactionata pana la nivelul de 3,6525. In urmatoarea ora, piata a devenit foarte subtire deoarece participantii asteptau publicarea indicatorului de incredere Ifo. Pentru ca acesta s-a situat peste asteptarile analistilor apetitul pentru risc s-a imbunatatit iar EUR/RON a ajuns la 3,6410. Acest nivel a fost considerat potrivit pentru deschiderea unor pozitii long in EUR/RON iar perechea a urcat catre 3,6485. Cu toate acestea, miscarea ascendenta a fost doar temporara iar leul s-a apreciat pana cand perechea a atins 3,6390. In a doua jumatate a sedintei, pretul petrolului a atins un nivel record iar aceasta a crescut aversiunea la risc a investitorilor. Bursele din Europa au inregistrat scaderi iar EUR/RON a urcat la 3,6490. Dupa ce a fost atins acest nivel piata a devenit din nou foarte subtire iar perechea a evoluat lateral pana la sfarsitul sedintei. La inchidere, EUR/RON era tranzactionat la 3,6500/3,6550.

BNR a calculat miercuri cursul oficial al leului in raport cu euro la 3,6412 fata de 3,6361 luni, si cel al dolarului SUA la 2,3141 fata de cursul de 2,3261 inregistrat luni.

RON* rates for individual accounts for amounts from 1 RON up to and including 1,000,000 RON.

RON** rates apply for corporate accounts. RON O/N deposits are available only for amounts over RON 1,000,000

Exchange & deposit rates are indicative. For actual rates, deals and further information, please call ING Bank, NV, Bucharest Branch.

Nicolaie Alexandru-Chidesciuc

Senior Economist
 Bucharest (40) 21 209 1294
 nicolaie.alexandru@ing.ro

Vlad Muscalu

Economist
 Bucharest (40) 21 209 1393
 vlad.muscalu@ing.ro

22 mai 2008

Exchange rates against RON

	BUY	SELL	NBR
EUR	3.5900	3.6900	3.6412
USD	2.2800	2.3500	2.3141
JPY100	2.2048	2.2727	2.2339
GBP	4.4807	4.6187	4.5512
CHF	2.2076	2.2756	2.2396
DKK	0.4809	0.4957	0.4882
SEK	0.3853	0.3973	0.3913

Romanian interbank rates

	ROBID	ROBOR
1W	9.79	10.29
1Mth	10.40	10.90
3 Mth	10.55	11.05
6 Mths	10.54	11.29
9 Mths	10.54	11.29
1Y	10.55	11.30

ING Bank rates

	RON*	RON**	USD	EUR
C/A	7,50	0,50	0,25	0,25
1 Mth	7,50	7,50	2,00	3,00
3 Mths	7,50	7,50	2,10	3,20
1 Y	7,50	7,50	2,20	3,40

Exchange rates against USD

	BUY	SELL
EUR	1.5416	1.6047
JPY	101.33	105.48
GBP	1.9259	2.0047
CHF	1.0120	1.0535

Interest rate fixings

	EURIBOR	LIBOR USD
1W	4.18	2.11
1Mth	4.37	2.43
3 Mth	4.86	2.66
6 Mths	4.90	2.80
9 Mths	4.95	2.89
1Y	5.00	2.98

Disclosures Appendix

ANALYST CERTIFICATION

The analyst(s) who prepared this report thereby certifies that the views expressed in this report accurately reflect his/her personal views about the subject securities or issuers and no part of his/her compensation was, is, or will be directly or indirectly related to the inclusion of specific recommendations or views in this report.

IMPORTANT DISCLOSURES

Company disclosures plus recommendation definitions and breakdowns are available from the disclosures page on our website at <http://research.ing.com>

The *remuneration of research analysts* is not tied to specific investment banking transactions performed by ING Group although it is based in part on overall revenues, to which investment banking contribute.

Securities prices: Prices are taken as of the previous day's close on the home market unless otherwise stated.

Conflicts of interest policy. ING manages conflicts of interest arising as a result of the preparation and publication of research through its use of internal databases, notifications by the relevant employees and Chinese walls as monitored by ING Compliance. For further details see our research policies page at <http://research.ing.com>.

FOREIGN AFFILIATES DISCLOSURES

Each ING legal entity which produces research is either a subsidiary of ING Bank N.V. or a branch of ING Bank N.V.