

|    |                                                                |       |
|----|----------------------------------------------------------------|-------|
| 1. | Aukcie štátnych pokladničných poukážok.....                    | - 1 - |
| 2. | Stav emisií štátnych pokladničných poukážok.....               | - 1 - |
| 3. | Aukcie štátnych dlhopisov.....                                 | - 1 - |
| 4. | Stav emisií štátnych dlhopisov.....                            | - 3 - |
| 5. | Čerpanie vládnych úverov.....                                  | - 3 - |
| 6. | Finančné záväzky štátu.....                                    | - 3 - |
| 7. | Stav štátneho rozpočtu.....                                    | - 3 - |
| 8. | Výhľad na máj.....                                             | - 3 - |
| 9. | Vývoj ekonomiky SR k 15. aprílu 2010 (mesačné indikátory)..... | - 4 - |

## 1. Aukcie štátnych pokladničných poukážok

V mesiaci apríl sa neuskutočnila aukcia ŠPP. Od začiatku roka 2010 boli pri celkovom dopyte 3 505,0 mil. EUR predané ŠPP v celkovej hodnote 1 474,2 mil. EUR s priemernou úrokovou sadzbou 0,937 % p. a.

## 2. Stav emisií štátnych pokladničných poukážok

Celková nominálna hodnota vydaných ŠPP je 4 mld. EUR. K dispozícii pre repo transakcie a aukcie na sekundárnom trhu je približne 2,17 mld. EUR v menovitej hodnote.

| ŠPP          | ISIN         | Dátum vydania | Dátum splatnosti | Predané<br>[mil. EUR] | Na účte MF SR<br>[mil. EUR] | Celková hodnota<br>[mil. EUR] |
|--------------|--------------|---------------|------------------|-----------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| ŠPP 03       | SK6120000030 | 15.07.2009    | 14.07.2010       | 1 191,5               | 808,5                       | 2 000,0                       |
| ŠPP 04       | SK6120000048 | 20.01.2010    | 19.01.2011       | 643,4                 | 1 356,6                     | 2 000,0                       |
| <b>Spolu</b> |              |               |                  | <b>1 834,9</b>        | <b>2 165,1</b>              | <b>4 000,0</b>                |

## 3. Aukcie štátnych dlhopisov

V mesiaci apríl sa uskutočnila jedna konkurenčná aukcia dlhopisov a bola otvorená nová emisia dlhopisov prostredníctvom syndikátu.

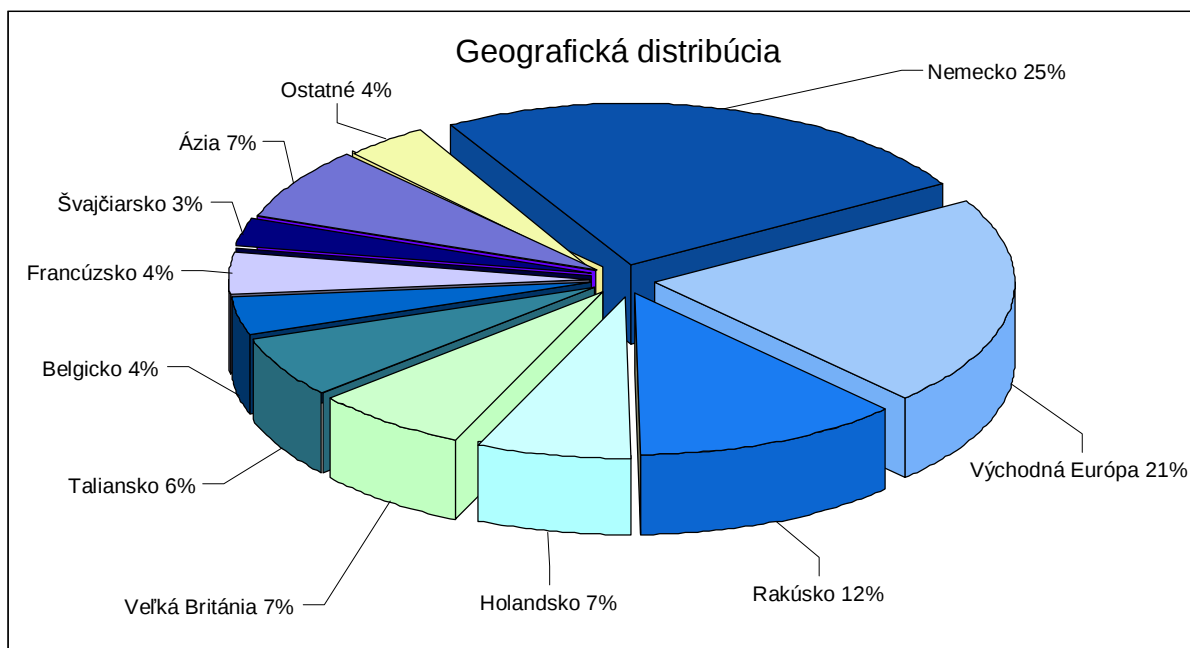
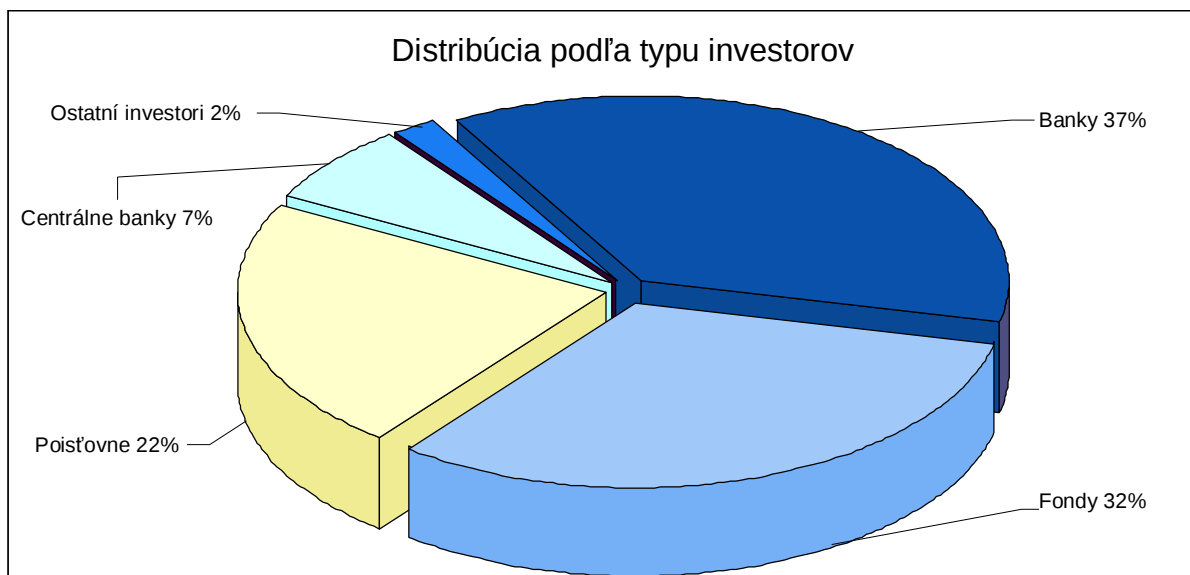
Slovenská republika upísala dňa 19.4.2010 cez syndikát na dlhopisovom trhu časť novej 10 ročnej benchmarkovej emisie štátnych dlhopisov (Štátny dlhopis 214) s pevnou úrokovou sadzbou kupónu 4,0 % p. a. v hodnote 1,5 mld. EUR pri celkovom dopyte 2 mld. EUR s ponukami od približne 125 investorov. Úrokový výnos do splatnosti dosiahol úroveň 4,054 % p. a.

Táto emisia predstavuje pre Slovensko začiatok novej etapy na dlhopisovom trhu, keďže ide o prvú syndikovanú emisiu, ktorá sa riadi slovenským právom a je registrovaná v Centrálnom depozitári cenných papierov, a.s. Bratislava a kótovaná na Burze cenných papierov Bratislava, a.s.

Emisiu aranžovali banky Barclays Capital, Deutsche Bank, ING Bank a Slovenská sporiteľňa (Erste Group). Rýchlosť transakcie a výborná kvalita investorov (rozhodnutí investori so stabilnou ponukou) podčiarkuje príťažlivosť kreditu Slovenska pre zahraničných dlhopisových investorov.

Väčšina kupujúcich boli skutoční investori - investori, ktorí „kúpia a držia“ - (cez 60%) a transakcia ťažila zo širokej a dobre diverzifikovanej distribúcie, pričom maximálne 25% z celkovej alokácie bolo z jednej krajiny.

Prvýkrát sa podarilo predat' značnú časť emisie dlhopisov SR mimo Európy. Investori z Ázie dosiahli 7%-ný podiel na emisii, pričom rozhodujúcu časť kúpil investor z Číny. Podrobnejšie údaje o distribúcii sú znázornené graficky:



Celková veľkosť emisie štátnych dlhopisov 214 so splatnosťou 27. apríla 2020 môže dosiahnuť 3,0 mld. EUR a jej zostávajúci nevydaný podiel (1,5 mld. EUR) bude vydávaný podľa rozhodnutia emitenta formou konkurenčnej aukcie, priamym predajom, upisovaním alebo syndikátom.

V aukcii dlhopisov ŠD 213 boli pri celkovom dopyte 428,5 mil. EUR predané dlhopisy v hodnote 205,5 mil. EUR (údaje sú v menovitej hodnote).

Celkovo od začiatku roka boli predané štátne dlhopisy v menovitej hodnote 3 200,6 mil. EUR. Do konca roka sa uskutoční ešte 10 aukcií, pričom jedna môže byť nahradená syndikátom.

| Dlhopis      | Dátum aukcie/upísania | Dátum splatnosti | Kupón [% p. a.] | Dopyt [mil. EUR] |                | Akceptované výnosy (ceny) do splatnosti v [% p.a.] |         |        |
|--------------|-----------------------|------------------|-----------------|------------------|----------------|----------------------------------------------------|---------|--------|
|              |                       |                  |                 | celkový          | akcept.        | Min.                                               | Priemer | Max.   |
| ŠD 214       | 19.04.2010            | 27.04.2020       | 4,00            | 2 000,0          | 1 500,0        |                                                    | 4,0540  |        |
| ŠD 213       | 26.04.2010            | 24.02.2016       | 3,50            | 428,5            | 205,5          | 3,2498                                             | 3,3444  | 3,4005 |
| <b>Spolu</b> |                       |                  |                 | <b>2 428,5</b>   | <b>1 705,5</b> |                                                    |         |        |

| Počet aukcií štátnych dlhopisov v roku 2010        | Uskutočnené | Zostávajúce |
|----------------------------------------------------|-------------|-------------|
| ŠD 206 so splatnosťou 20 rokov a fixným kupónom    | 1           | 2           |
| ŠD 210 so splatnosťou 6 rokov a pohyblivým kupónom | 2           | 1           |
| ŠD 212 so splatnosťou 2 roky a nulovým kupónom     | 2           | 3           |
| ŠD 213 so splatnosťou 6 rokov a fixným kupónom     | 2           | 3           |
| ŠD 214 so splatnosťou 10-15 rokov a fixným kupónom | 1           | 1           |
| <b>Spolu</b>                                       | <b>8</b>    | <b>10</b>   |
| voľné aukcie                                       | 1           | 3           |

#### 4. Stav emisií štátnych dlhopisov

Pre aukcie sú na konci apríla otvorené 4 emisie, pretože zostatok ŠD 211 v menovitej hodnote 50 mil. EUR je ponechaný na účte MF SR pre podporu sekundárneho trhu v rámci „last resort lending“. Na predaj na primárnom trhu sú k dispozícii dlhopisy v menovitej hodnote 4,999 mld. EUR.

| Dlhopis      | ISIN         | Dátum vydania | Dátum splatnosti | Vydané       | Zostáva vydať       |
|--------------|--------------|---------------|------------------|--------------|---------------------|
|              |              |               |                  | [mil. EUR]   | [mil. EUR]          |
| ŠD 206       | SK4120004987 | 10.05.2006    | 10.05.2026       | 748,689854   | 579,066901          |
| ŠD 212       | SK4120006990 | 27.01.2010    | 27.01.2012       | 581,300000   | 418,700000          |
| ŠD 213       | SK4120007071 | 24.02.2010    | 24.02.2016       | 498,500000   | 2 501,500000        |
| ŠD 214       | SK4120007204 | 27.04.2010    | 27.04.2020       | 1 500,000000 | 1 500,000000        |
| <b>Spolu</b> |              |               |                  |              | <b>4 999,266901</b> |

#### 5. Čerpanie vládnych úverov

V mesiaci apríl nedošlo k čerpaniu žiadneho vládneho úveru.

#### 6. Finančné záväzky štátu

Finančné záväzky štátu k 30.4.2010 sú uvedené bez zahrnutia zdrojov Štátnej pokladnice a MM pôžičiek.

| Druh finančného záväzku     | Stav finančného záväzku |
|-----------------------------|-------------------------|
|                             | [mil. EUR]              |
| Štátne dlhopisy             | 20 300,217654           |
| Štátne pokladničné poukážky | 1 834,900000            |
| Vládne úvery                | 876,682149              |
| <b>SPOLU</b>                | <b>23 011,799803</b>    |

#### 7. Stav štátneho rozpočtu

Výdavky štátneho rozpočtu boli k 30.4.2010 väčšie ako príjmy o približne 1 479,9 mil. EUR.

#### 8. Výhľad na máj

V mesiaci máj nie sú splatné finančné záväzky štátu z cenných papierov. Uskutočnia sa 3 aukcie dlhopisov. Aukcie ŠPP sa neuskutočnia.

| Dátum      |            | Cenný papier | ISIN         | Typ aukcie (konkurenčná) | K dispozícii pre aukciu | Predpokladaný predaj |
|------------|------------|--------------|--------------|--------------------------|-------------------------|----------------------|
| aukcie     | vydania    |              |              |                          | [mil. EUR]              | [mil. EUR]           |
| 03.05.2010 | 05.05.2010 | ŠD 206       | SK4120004987 | Americká                 | 579,07                  | 235,51*              |
| 17.05.2010 | 19.05.2010 | ŠD 213       | SK4120007071 | Americká                 | 2 501,50                | 150,00               |
| 31.05.2010 | 02.06.2010 | ŠD 212       | SK4120006990 | Americká                 | 418,70                  | 200,00               |

\*Aukcia sa už úspešne uskutočnila.  
Stavové údaje sú k dátumu 30.4.2010

## 9. Vývoj ekonomiky SR k 15. aprílu 2010 (mesačné indikátory)

Inštitút finančnej politiky, MF SR

Podrobnejšie informácie na stránke: <http://www.finance.gov.sk/Default.aspx?CatID=7458>

Prehľad je zostavovaný k 15. dňu mesiaca, pretože v tom čase sú dostupné údaje za väčšinu indikátorov (posun 1 a 1/2 mesiaca).

### Pozitívne správy:

- ♦ Pretrváva pozitívny vývoj ekonomiky v oblasti výroby na Slovensku. Index priemyselnej produkcie (sezónne očistený) vzrástol vo februári o 1,8% medzimesačne, čo spolu s príspevím bázičného efektu spôsobilo, že medziročný rast akceleroval na 19,3%. Návrat na predkrízové úrovne je však iba pozvoľný.
- ♦ Výroba v priemysle sa pozitívne vyvíja aj v eurozóne. Index priemyselnej produkcie v eurozóne vzrástol medzimesačne už deviaty mesiac v rade, vo februári o 0,9% a medziročne je vyšší o 4,1%.
- ♦ Mzdy vo vybraných odvetviach zrýchlili vo februári svoj rast a medziročne vzrástli nominálne o 3,9%, čo je však pravdepodobne výsledkom kombinácie klesajúcej zamestnanosti a rastu nadčasov zostávajúcich pracovníkov a nie reálneho zvyšovania miezd.
- ♦ Všetky ukazovatele ekonomického sentimentu (s výnimkou nemeckého ZEW) vo februári vzrástli a dosahujú niekoľkoročné maximá. V súlade so soft indikátormi rastú aj akciové trhy a ceny ropy. Ak sa potvrdí opodstatnenosť optimizmu na finančných trhoch, bude to mať pozitívny vplyv na ekonomiku.

### Negatívne správy:

- ♦ Pokračujú negatívne trendy na trhu práce. Vo februári poklesol počet pracujúcich vo vybraných odvetviach o 12 tis. osôb, zvýšila sa miera disponibilnej evidovanej nezamestnanosti na 13%.
- ♦ Negatívny vývoj zamestnanosti má nepriaznivý vplyv na tržby v maloobchode, ktoré vo februári poklesli o 2,9% medziročne.
- ♦ Pretrváva stagnácia rastu úverov. Medziročný rast stavu úverov dosiahol vo februári iba 0,6%.

### Hlavné posolstvo:

Na vývoji ekonomiky je možné pozorovať mierne známky oživenia. Pozitívne sa vyvíja výroba a indikátory dôvery sa držia na vysokých hodnotách. Rizikom budúceho vývoja je trh práce a stagnácia v poskytovaní úverov.