



TLAČOVÁ SPRÁVA

Slovenská republika vydala 10-ročný dlhopis v hodnote 2,5 mld. EUR s kupónom 4,25 % p. a.

Slovenská republika, zastúpená Agentúrou pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL), s ratingovým hodnotením A3 (stabilný výhľad) od Moody's, A (stabilný výhľad) od S&P a A- (stabilný výhľad) od Fitch, sa 23. septembra 2026 úspešne vrátila na trh eurových benchmarkových dlhopisov prostredníctvom novej 10-ročnej emisie v objeme 2,5 mld. EUR. Išlo o druhú a zároveň poslednú syndikovanú benchmarkovú emisiu Slovenskej republiky v tomto roku. Emisia bola ocenená pri spreade 77 bazických bodov nad sadzbou úrokových swapov (MS + 77 b. b.), čo zodpovedá 81,3 bazického bodu nad výnosom nemeckého štátneho dlhopisu s kupónom 3 % p. a. a splatnosťou v auguste 2036. Výsledný výnos nového dlhopisu dosiahol 4,309 % p. a. a emisná cena 99,529 % menovitej hodnoty.

Úlohu vedúcich manažérov emisie (Joint Bookrunners) zabezpečovali Deutsche Bank, HSBC (B&D), J.P. Morgan a Slovenská sporiteľňa (Erste Group).

Slovenská republika oznámila svoj zámer uskutočniť novú 10-ročnú benchmarkovú emisiu denominovanú v eurách 22. septembra 2026, pričom jej realizácia bola podmienená trhovými podmienkami.

Po priaznivej spätnej väzbe od investorov sa Slovenská republika rozhodla pristúpiť k realizácii transakcie. Kniha objednávok bola otvorená 23. septembra o 9:06 hod. stredoeurópskeho času s úvodnou cenovou indikáciou na úrovni približne MS + 85 bazických bodov.

Emisia od začiatku zaznamenala silný dopyt. Objednávky presiahli 4,2 mld. EUR vrátane záujmu vedúcich manažérov emisie v objeme približne 550 mil. EUR, čo umožnilo upraviť cenovú indikáciu na úroveň približne MS + 80 bazických bodov. Vzhľadom na pokračujúci záujem investorov emitent o 12:45 hod. stanovil spread na úrovni MS + 77 bazických bodov, čím dosiahol jeho zúženie o 8 bazických bodov oproti úvodnej cenovej indikácii. Konečné podmienky boli oznámené o 13:43 hod., pričom objem transakcie bol stanovený na 2,5 mld. EUR pri konečnom dopyte presahujúcom 4,5 mld. EUR vrátane záujmu vedúcich manažérov emisie.

Konečné ocenenie transakcie sa uskutočnilo o 15:35 hod. pri spreade MS + 77 bazických bodov. Odhadovaná emisná prémia predstavovala približne 5 bazických bodov na základe odhadov férovej hodnoty na úrovni tesne nad 70 bazickými bodmi.

Konečná kniha objednávok zahŕňala viac ako 120 investorov. Najväčší podiel emisie bol alokovaný bankám a privátnym bankám, ktoré predstavovali 45 % transakcie. Nasledovali správcovia aktív a investičných fondov s podielom 31 %. Centrálné banky a oficiálne inštitúcie predstavovali 17 %, zatiaľ čo hedžové fondy získali 4 % a poisťovne spolu s dôchodkovými fondmi 3 %.

Z geografického hľadiska dosiahla transakcia širokú medzinárodnú distribúciu. Najväčší podiel alokácie pripadol investorom z Nemecka, Rakúska a Švajčiarska (DACH), a to 22 %, tesne nasledovaným Spojeným kráľovstvom s podielom 21 %. Investori z južnej Európy predstavovali 11 %, zatiaľ čo severské krajiny, stredná a východná Európa (CEE) a Blízky východ získali zhodne po 10 %. Na investorov z krajín Beneluxu pripadlo 9 % a na Francúzsko zostávajúcich 7 %.

Transakcia predstavovala historický míľnik pre Slovenskú republiku, keďže išlo o vôbec prvú slovenskú 10-ročnú benchmarkovú emisiu denominovanú v eurách, ktorá bola ocenená pri spreade pod francúzskou výnosovou krivkou štátnych dlhopisov. Tento výsledok poukazuje na výrazné posilnenie relatívnej hodnotovej pozície Slovenska v rámci Európy a zdôrazňuje dôveru investorov v úverovú kvalitu Slovenskej republiky.

Prehľad transakcie

Emitent:	Slovenská republika, konajúca prostredníctvom Ministerstva financií Slovenskej republiky, zastúpeného Agentúrou pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL)
Úverový rating:	A3, stabilný výhľad (Moody's); A, stabilný výhľad (S&P); A-, stabilný výhľad (Fitch)
Spoloční hlavní manažéri emisie:	Deutsche Bank, HSBC (B&D), J.P. Morgan, Slovenská sporiteľňa (Erste Group)
Formát:	Reg S
Menovitá hodnota emisie:	2,5 mld. EUR
Dátum ocenenia:	23. septembra 2026
Dátum vyrovnania:	30. septembra 2026 (T+5)
Dátum splatnosti:	30. septembra 2036
Kupón:	4,25 % p. a., splatný každoročne 30. septembra
Emisný spread voči MS:	+77 bázických bodov
Emisný výnos:	4,309 % p. a.
Emisná cena:	99,529 %
Kótovanie:	Burza cenných papierov v Bratislave
Rozhodné právo:	Slovenské právo