

AGENTÚRA PRE RIADENIE DLHU A LIKVIDITY
DEBT AND LIQUIDITY MANAGEMENT AGENCY

SPRÁVA O ČINNOSTI ZA ROK 2017 A VÝHLÁD NA ROK 2018



Príhovor



Daniel Bytčánek

Riaditeľ Agentúry pre riadenie dlhu a likvidity

Rok 2017 bol z pohľadu Agentúry pre riadenie dlhu a likvidity veľmi úspešný a v mnohých oblastiach riadenia dlhu na Slovensku dokonca prelomový.

Slovensko sa vo februári, vďaka úspešnej migrácii Centrálného depozitára cenných papierov do platformy TARGET2-Securities, zaradilo ku krajinám eurozóny so štandardnou infraštruktúrou pre vyrovnanie transakcií s cennými papiermi. Vyrovnanie na princípe DvP (dodanie voči platbe) prinieslo dlho očakávaný impulz pre zlepšenie likvidity slovenských štátnych dlhopisov.

Rok 2017 bol pre Slovensko významný aj v oblasti vydávania dlhopisov. Jarná emisija dlhopisu so splatnosťou 20 rokov otestovala záujem investorov o slovenský kredit a pootvorila dvere k ďalšiemu výraznému míľniku – jesennej emisii dlhopisu so splatnosťou 30 rokov. Táto emisija dlhopisu s najdlhšou splatnosťou v histórii Slovenska potvrdila výborné postavenie krajiny na finančnom trhu.

Obe transakcie profitovali z priaznivých podmienok na finančnom trhu. Bez konsolidačného úsilia vlády, dobrých makroekonomických výsledkov krajiny a zrozumiteľného a transparentného riadenia dlhu by však tieto transakcie neboli úspešné.

V roku 2018, v ktorom ARDAL osláví 15 rokov činnosti, bude hlavnou výzvou štart platformy MTS Slovakia pre obchodovanie so slovenskými štátnymi dlhopismi.

Záverom mi dovoľte poďakovať všetkým obchodným partnerom za výbornú spoluprácu a investorom za prejavenu dôveru v priebehu celého roka 2017.

Kľúčové informácie – prehľad

V roku 2017 Ministerstvo financií SR získalo finančné zdroje v hodnote 6,1 mld. EUR (syndikovaným predajom štátnych dlhopisov, aukciami štátnych dlhopisov a úvermi). Vďaka lepšiemu vývoju štátneho deficitu v priebehu minulého roka bolo možné celkovú potrebu financovania zmenšiť na 91,0 % plánu uvedeného v zákone o štátnom rozpočte na rok 2017.

Počas roka ARDAL uskutočnila 9 aukcií 19 štátnych dlhopisov a dve aukcie štátnych pokladničných poukázok (ŠPP). Pri celkovom dopyte 14,9 mld. EUR boli predané štátne cenné papiere prostredníctvom aukcií v súhrnnej menovitej hodnote 6,9 mld. EUR (vrátane ŠPP splatných v novembri 2017). V priebehu minulého roka ARDAL prostredníctvom syndikátu otvorila dve nové línie dlhopisov. Prvý dlhopis so splatnosťou 20 rokov bol otvorený na jar, keď pri celkovom dopyte 3,0 mld. EUR boli predané dlhopisy v menovitej hodnote 2,0 mld. EUR. Počas jesene 2017 ARDAL otvorila dlhopis so splatnosťou 30 rokov. Tento historicky najdlhší dlhopis pritiahol celkový investorský dopyt 2,7 mld. EUR, pričom boli predané dlhopisy v menovitej hodnote 1,0 mld. EUR.

Aj rok 2017 sa niesol v atmosfére historicky najnižších úrokových sadzieb, ktoré boli výsledkom prítomnosti Európskej centrálnej banky (ECB) na sekundárnom trhu v rámci kvantitatívneho uvoľňovania (program Public Sector Purchase Programme - PSPP). Priaznivý vývoj úrokových sadzieb a aktívna správa portfólia sa prejavili aj v poklese priemernej váženej úrokovej sadzby záväzkov štátu z úrovne 2,58 % p. a. v roku 2016 na úroveň 2,31 % p. a. na konci roka 2017.

Priemerná vážená doba do splatnosti portfólia štátneho dlhu vzrástla v roku 2017 na historicky najväčšiu úroveň 8,5 roka a priemerná vážená dĺžka na úroveň 7,4 roka. Riadenie štátneho dlhu bolo v súlade s platnou stratégiou štátneho dlhu a rizikové parametre štátneho dlhu dosiahli historicky najmenšie úrovne v porovnaní so stanovenými kritériami v Stratégii riadenia dlhu.

Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity

Bratislava, január 2018



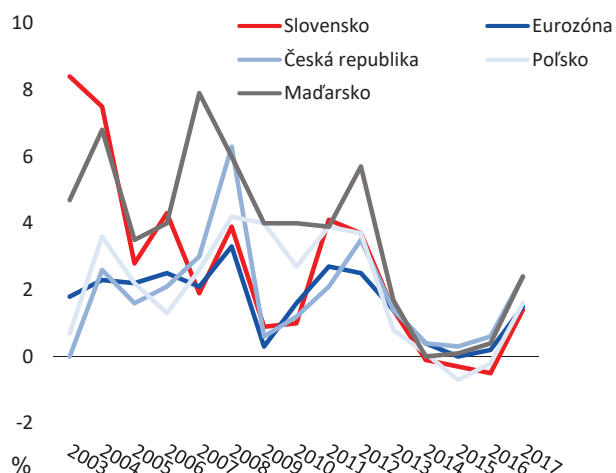
Makroekonomický vývoj

Ekonomika Slovenska v roku 2017 zvýšila výkon o 3,4 %. Hlavným zdrojom výkonu bola spotreba domácností, ktorá reagovala na pozitívny vývoj na trhu práce a po štyroch rokoch predbehla dynamikou vývoj disponibilného dôchodku. Spotreba tak dosiahla najvyšší rast od krízy. Export rástol pomalšie oproti fundamentom v zahraničnom dopyte, čo je dôsledkom viacerých dočasných faktorov, napr. končiaci sa životný cyklus niektorých modelov áut vyrábaných na Slovensku a príprava automobiliek na novú výrobu.

Investície sa vrátili k pozitívnym číslam po výraznej korekcii v roku 2016 zapríčinennej pomalším nábehom čerpania eurofondov v novom programovacom období. K zrýchleniu tvorby investícií došlo v druhej polovici roka, najmä vďaka stavbe nového závodu automobilky Jaguar Land Rover pri Nitre. Vládna spotreba ekonomiku tlmila, keď v reálnom vyjadrení klesala.

Zamestnanosť rástla o 2,2 % a medzioročne pribudlo v ekonomike takmer 51 tisíc pracovných miest. Tie vznikali vo všetkých sektoroch domácej ekonomiky. Miera voľných pracovných miest (podľa ÚPSVaR) prekonal novú historickú rekord a predznamenáva pokračujúci pozitívny vývoj na trhu práce v ďalšom období. Takmer každé štvrté pracovné miesto bolo obsadené pracovníkmi zo zahraničia.

Graf č.1: Verejný dlh na HDP



¹Úrad práce, sociálnych vecí a rodiny

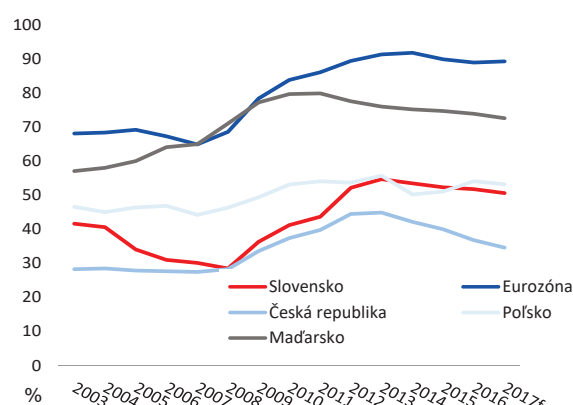
Zdroj strany: Inštitút finančnej politiky / Ministerstvo financií SR

Priemerná nominálna mzda v minulom roku podľa odhadu MF SR narástla o 4,6 %. Návrat inflácie však stlačil rast miezd v reálnom vyjadrení mierne nad hranicu 3 %. Najrýchlejšie rástli mzdy v priemysle, kde bol pozorovaný aj najväčší nedostatok pracovnej sily. Mzda opäť rástla mierne rýchlejšie ako produktivita práce a jednotkové náklady práce sa tak zvýšili už štvrtý rok po sebe.

Tento vývoj však sčasti predstavuje zmenšenie vankúša vytvoreného pred rokom 2014, keď vývoj miezd za produktivitou výrazne zaostával. Aj napriek dynamickému rastu jednotkových nákladov práce v poslednom období patrí ich úroveň stále medzi najnižšie v EÚ.

Rok 2017 priniesol obnovenie rastu cien, keď celková inflácia dosiahla 1,3 %. V ekonomike došlo k obnoveniu väzby medzi cenami a mzdami, čo viedlo k zrýchleniu rastu cien služieb. Významný nárast zaznamenali ceny potravín. Silnejúci kurz eura a klesajúca cena ropy tlmili zvyšovanie cien obchodovateľných tovarov a proti rastu cenovej hladiny pôsobilo zníženie cien energií regulačným úradom v januári 2017.

Graf č.2: Ročná zmena inflácie



Platobná bilancia skončila v roku 2017 v deficite -1,8 % HDP. Hlavným dôvodom bolo zníženie obchodnej bilancie, pod čo sa podpísal slabší výkon exportu a silnejší výkon importu súvisiaci s oživením investícií a rastom spotreby. Kladné saldo bilancie služieb sa zvýšilo a mierne sa zlepšili aj záporné saldá bilancie primárnych aj sekundárnych výnosov. Štruktúra bilancie nenaznačuje riziká makroekonomických nerovnováh.

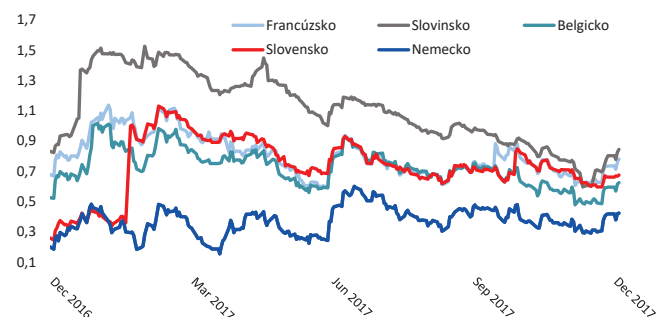


Riadenie dlhu

Vývoj úrokových sadzieb dlhopisov krajín eurozóny na kapitálovom trhu bol v roku 2017 ovplyvnený najmä realizovaným kvantitatívnym uvoľňovaním zo strany ECB a meniacimi sa očakávaniami o tom, kedy začne ECB svoj program postupne zmierňovať (znižovať mesačné nákupy aktív, tzv. tapering).

Výnosy krajín eurozóny oscilovali počas roka približne okolo hodnôt zo začiatku roka. Desaťročný nemecký dlhopis sa pohyboval okolo hranice 0,4 % a slovenský 10 ročný dlhopis okolo hranice 0,7 %. Výnosy 10 ročných dlhopisov všetkých krajín eurozóny zotrvali počas celého roka v kladných hodnotách.

Graf č. 3: Výnos 10 ročných štátnych dlhopisov



Zdroj: Bloomberg

V priebehu roka 2017 bol uskutočnený predaj 19 tranží štátnych cenných papierov konkurenčnými aukciami a dva predaje dlhopisov prostredníctvom syndikátu vybraných primárnych dealerov.

Pri celkovom dopyte (vrátane syndikátu, bez ŠPP) 13,2 mld. EUR boli v roku 2017 akceptované ponuky na kúpu štátnych cenných papierov v celkovej menovitej hodnote 6,1 mld. EUR (vrátane syndikátu, bez ŠPP).

Tabuľka č. 1: Prehľad výsledkov predajných aukcií a syndikátov štátnych cenných papierov v roku 2017

Dátum aukcie	Typ aukcie	Akceptované ponuky (mil. EUR)	Bid / Cover Ratio	Priemerný výnos (% p.a.)
ŠD 223 (SLOVGB 3 % 11/15/24, ISIN SK4120008871)				
16.1.2017	americká	112,5	2,0	0,407
18.9.2017	americká	88,6	4,2	0,439
ŠD 227 (SLOVGB 3 % 01/16/29, ISIN SK4120009762)				
16.1.2017	americká	150,9	1,5	1,207
20.2.2017	americká	238,8	1,5	1,36
ŠD 228 (SLOVGB 1 % 01/21/27, ISIN SK4120010430)				
20.3.2017	americká	214,7	2,6	1,178
15.5.2017	americká	182	2,7	1,035
16.10.2017	americká	117	4,8	0,78
ŠD 229 (SLOVGB 1 % 01/21/31, ISIN SK4120011420)				
18.4.2017	americká	137,5	1,8	1,271
15.5.2017	americká	144,8	2,2	1,39
ŠD 230 (SLOVGB 0 11/13/23, ISIN SK4120011636)				
20.3.2017	americká	103,1	3,3	0,54
16.10.2017	americká	104	2,3	0,176
ŠD 231 (SLOVGB 0 % 05/22/26, ISIN SK4120012220)				
16.1.2017	americká	297,7	1,8	0,887
20.2.2017	americká	167,3	2,5	1,004
18.4.2017	americká	184,5	2,5	0,906
19.6.2017	americká	160,1	2,8	0,706
20.11.2017	americká	130,9	2,3	0,557
ŠD 232 (SLOVGB 1 % 03/09/37, ISIN SK4120012691)				
14.1.2016	syndikát	2000,0	1,5	1,991
19.6.2017	americká	201,8	1,6	1,729
18.9.2017	americká	222,3	2,8	1,692
20.11.2017	americká	106,5	4,5	1,633
ŠD 233 (SLOVGB 2 10/17/47, ISIN SK4120013400)				
10.10.2017	syndikát	1000,0	2,7	2,027
ŠPP 15 (SLOVTB 0 11/27/17, ISIN SK6120000154)				
9.1.2017	holandská	500,0	2,4	-0,24
15.2.2017	holandská	300,0	2,4	-0,25

Vrátane výsledkov nekonkurenčnej časti aukcie.

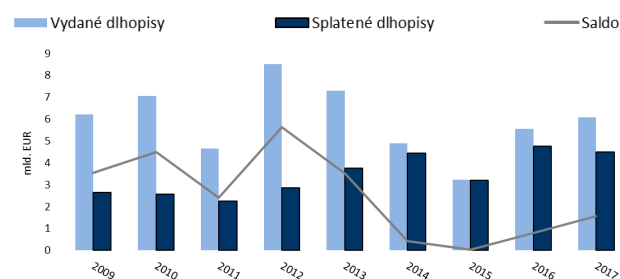


Predaj ŠPP sa realizoval prostredníctvom dvoch aukcií začiatkom roka a pri celkovom dopyte 1,75 mld. EUR sa predali ŠPP v celkovej menovitej hodnote 800 mil. EUR.

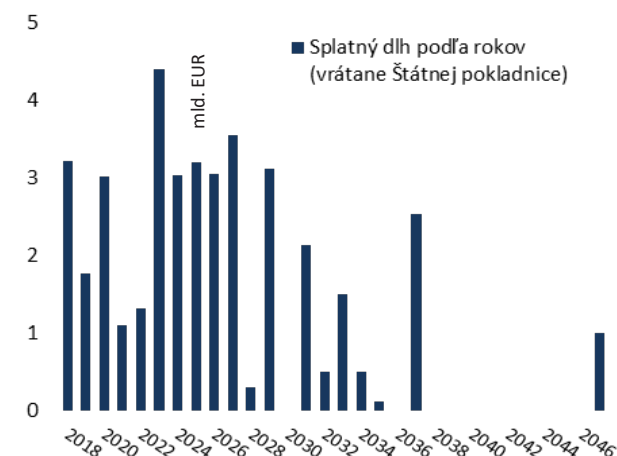
Dosiahnuté výnosy pri aukciách dlhopisov sa pohybovali od 0,18 % pri 6 ročnom dlhopise po 1,69 % pri 19,5 ročnom dlhopise. Výnosy pri syndikovanom predaji 20 a 30 ročného dlhopisu dosiahli 1,99 % resp. 2,03 %. Vážená priemerná úroková sadzba emitovaných dlhopisov (aukcie a syndikát) dosiahla 1,53 %.

Pri predaji ŠPP boli dosiahnuté v oboch aukciách záporné sadzby -0,25 % resp. -0,24 %.

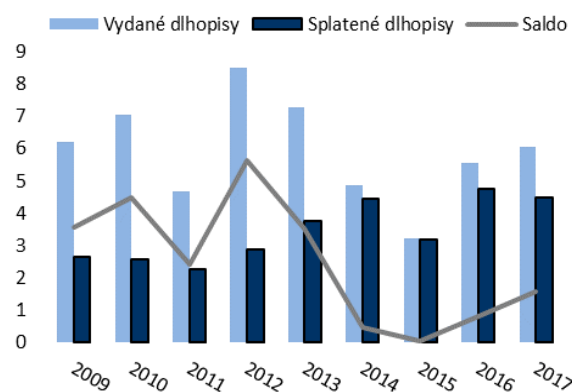
Graf č. 4: Splatené a vydané dlhopisy



Graf č. 5: Splatnosť dlhopisov k 31.12.2017



Graf č. 6: Predaj štátnych dlhopisov v jednotlivých rokoch



Rating

Slovenská republika má vysoký rating pre krátkodobé a dlhodobé záväzky so stabilným výhľadom hodnotenia úverovej spoľahlivosti krajiny, ktorý je prezentovaný všetkými hlavnými ratingovými agentúrami.

Vysoké investície podporujú silné vyhliadky hospodárskeho rastu na nadchádzajúce roky. Slovensko má hodnotenie v škále A a vyššie posledných 14 rokov. V hodnotení trvalo udržateľného rozvoja patrí Slovensku 29. miesto zo sledovaných 65 krajín sveta. (zdroj: RobecoSAM, november 2017)

“Rating Slovenska odráža pevné vyhliadky krajiny na hospodársky rast, postupne sa zlepšuje fiškálna pozícia a nízky zahraničný dlh. Hodnotenia však zostávajú obmedzené miernym HDP na obyvateľa v porovnaní s európskymi krajinami. Hoci očakávame silnú hospodársku výkonnosť v strednodobom horizonte, veríme, že existujú štrukturálne výzvy - vrátane demografických trendov, ktoré budú dlhodobo záťažou pre Slovensko, ak nebudú v budúcnosti riešené a vyriešené.”

(zdroj: Standard & Poor's, 28. júla 2017)

Tabuľka č.2: Rating Slovenskej republiky

Rating Slovenskej republiky k januáru 2018		
Standard&Poor's	A+	stabilný výhľad
Moody's	A2	pozitívny výhľad
FITCH	A+	stabilný výhľad
DBRS	A	stabilný výhľad

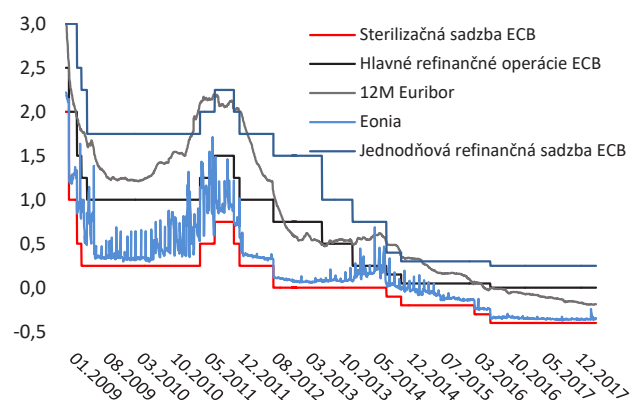


Riadenie likvidity a vývoj na finančnom trhu

ARDAL je zodpovedná za operatívne riadenie likvidity účtu Štátnej pokladnice v systéme Target2 na dennej báze. Peňažné toky na tomto účte odrážajú všetky toky štátneho rozpočtu, toky spojené s riadením dlhu a rizika, ako aj toky klientov Štátnej pokladnice. ARDAL realizuje všetky transakcie v mene a na účet Ministerstva financií Slovenskej republiky.

V priebehu roka 2017 zostali kľúčové úrokové sadzby ECB nezmenené. V dôsledku menovej politiky ECB zostal európsky bankový sektor v obrovskom prebytku likvidity. Z tohto dôvodu bol apetít komerčných bánk po krátkodobých vkladoch veľmi obmedzený a ARDAL bola nútená ponechať časť prebytku likvidity na účte Štátnej pokladnice v Target2.

Graf č. 7: Kľúčové sadzby ECB and trhové úrokové sadzby



Zdroj: ECB, Bloomberg

ARDAL počas roka 2017 uzatvorila 1 921 transakcií na peňažnom trhu vrátane obchodov so Štátnou pokladnicou. Väčšina obchodov sa uskutočnila s primárnymi dilermi, ktorí sú v súvislosti s riadením likvidity preferovanými zmluvnými stranami. Ku koncu roka 2017 dosiahla priemerná splatnosť portfólia vkladov na peňažnom trhu 3 mesiace. Zákon o fiškálnej zodpovednosti bol významným faktorom, ktorý obmedzil ARDAL pri umiestňovaní prebytku likvidity cez koniec roka.

Mesačný objem nákupov aktív ECB v rámci programu PSPP bol od januára na úrovni 80 miliárd EUR. Tempo nákupov kleslo od apríla na 60 miliárd EUR a tento objem zostal nezmenený až do konca roka 2017. Podobne sa spomalila miera nákupu slovenských štátnych dlhopisov v programe PSPP.

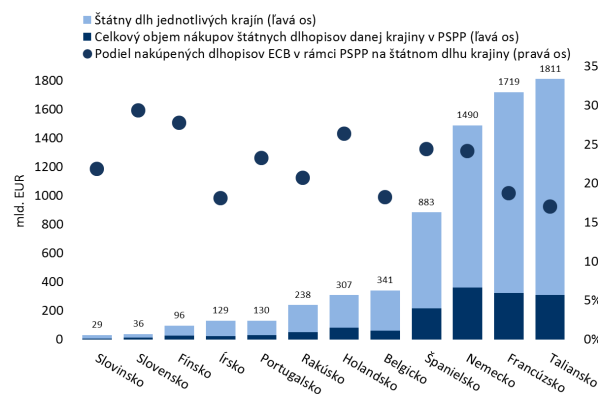
Graf č. 8: Kvantitatívny program ECB a mesačné nákupy slovenských štátnych dlhopisov



Zdroj: ECB

Ďalším aspektom programu PSPP je, že silný dopyt ECB výrazne deformuje výnosy štátnych dlhopisov. Obzvlášť zreteľné je to v prípade Slovenska, kde ECB vlastní približne 30% emitovaných dlhopisov, čo je najvyššia úroveň medzi krajinami eurozóny.

Č. 9: Podiel nakúpených dlhopisov ECB v rámci PSPP na štátnom dlhu krajiny k 30.9.2017



Zdroj: Bloomberg



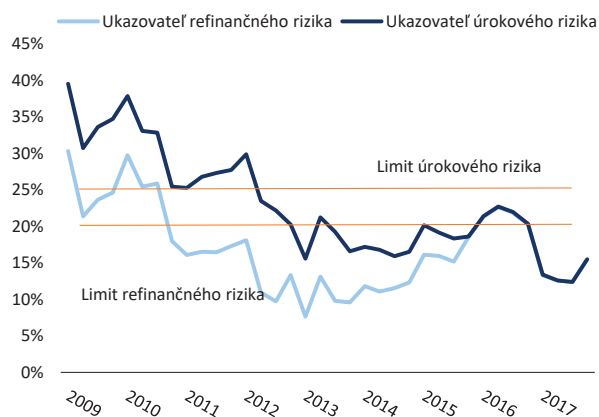
Riadenie rizík

ARDAL riadi riziká v súlade so schválenou Stratégiou riadenia štátneho dlhu pre roky 2015 – 2018. Stratégia v princípoch nadväzuje na predchádzajúcu stratégiu a mierne modifikuje kvantitatívne primárne ciele riadenia rizika.

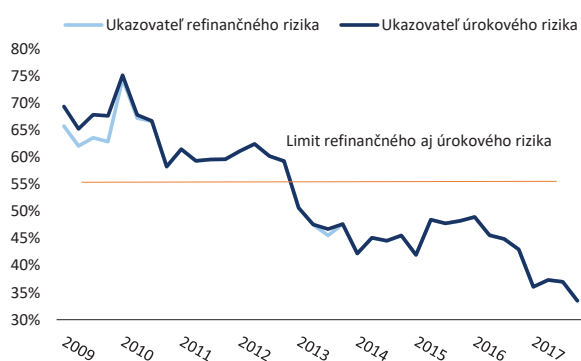
Pre refinančné riziko je strategickým zámerom udržiavanie hodnoty finančných záväzkov štátu splatných kumulatívne za prvý/piaty rok blízko úrovne 20 % / 55 % z celkových finančných záväzkov.

Pre úrokové riziko je strategickým zámerom udržiavanie hodnoty finančných záväzkov štátu splatných kumulatívne za prvý/piaty rok blízko úrovne 25 % / 55 % z celkových finančných záväzkov štátu.

Graf č. 10: Rizikové ukazovatele dlhu v prvom roku



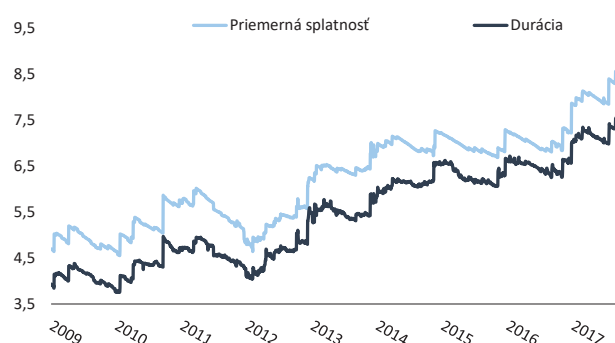
Graf č. 11: Rizikové ukazovatele kumulovaného dlhu pre 5 rokov



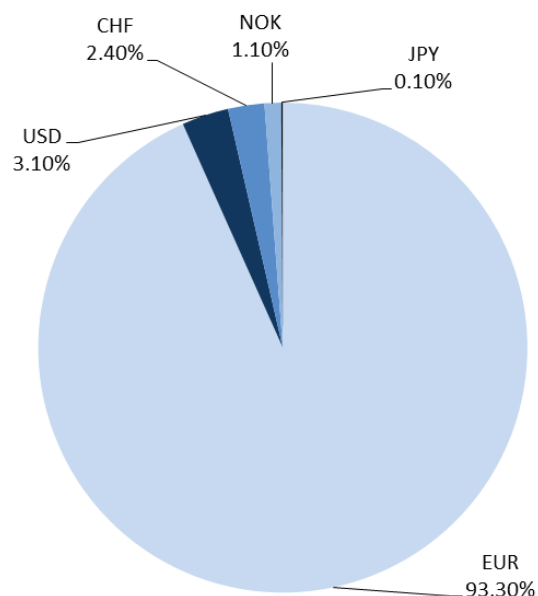
Priemerná vážená doba do splatnosti portfólia štátneho dlhu dosiahla v závere roka 2017 hodnotu 8,5 roka a priemerná vážená dĺžka 7,4 roka.

Uvedené hodnoty sú porovnateľné s hodnotami portfólia dlhu jadrových krajín eurozóny a portfóliom EFSF.

Graf č. 12: Vývoj priemernej splatnosti a dĺžky



Graf č. 13: Portfólio štátneho dlhu podľa meny bez zabezpečovacích operácií (CC IRS)



Plán na rok 2018

Celková plánovaná potreba krytia štátneho dlhu a deficitu štátneho rozpočtu bude v roku 2018 v hodnote 4,5 mld. EUR (štátne dlhopisy, ŠPP a vládne úvery). Vyplýva zo štátneho rozpočtu na rok 2018 a je v súlade so zákonom o štátnom dlhu a zárukách.

V roku 2018 plánuje ARDAL podľa podmienok na trhu otvoriť 1 alebo 2 nové línie dlhopisov prostredníctvom syndikovaného predaja alebo aukcie. S ohľadom na fungovanie finančných trhov a na dopyt budú v prípade vhodných podmienok otvorené:

- nová línia v celkovej hodnote 3,0 mld. EUR na jar 2018, so splatnosťou podľa podmienok na trhu (10-12 rokov);
- nová línia v celkovej hodnote 1,5 - 3,0 mld. EUR na jeseň 2018, so splatnosťou podľa podmienok na trhu (kratšia až stredná splatnosť).

Celkovú hodnotu predaných dlhopisov prostredníctvom syndikovaného predaja predpokladá ARDAL v hodnote maximálne 2,0 mld. EUR bez ohľadu na počet transakcií.

Ďalšie línie dlhopisov môžu byť otvorené podľa potrieb riadenia dlhu a požiadaviek investorov.

Aj v roku 2018 ARDAL plánuje uskutočňovať predajné aukcie dlhopisov raz mesačne, obvykle tretí pondelok v mesiaci. Podľa potrieb riadenia likvidity, krytia dlhu a požiadaviek investorov bude možné uskutočniť v jednom aukčnom dni aukciu viacerých dlhopisov. Štandardne sa predpokladá, podobne ako v roku 2017, predaj 1 až 3 dlhopisov v jeden aukčný deň. Všetky aukcie sú z dôvodu flexibility v harmonograme uvedené „na rozhodnutie“. Pri rozhodovaní o výbere konkrétnych dlhopisov sa bude zohľadňovať najmä komunikácia s Primárnymi dílermi (PD). Realizácia aukcií v mesiacoch júl, august a december nie je plánovaná, ale aukcie sa môžu uskutočniť na základe požiadavky PD a po dohode medzi ARDAL a PD.

Organizovanie nekonkurenčnej časti aukcie sa bude konať v deň nasledujúci po konkurenčnej časti aukcie, pričom vysporiadanie oboch častí (konkurenčnej aj nekonkurenčnej) prípadne na rovnaký termín. Dňom vysporiadania obchodov vyplývajúcich z konkurenčnej časti aukcie bude D+2 a dňom vysporiadania obchodov vyplývajúcich z nekonkurenčnej časti aukcie bude D+1.

V súlade s „Pravidlami“ a „Právami a povinnosťami“ má právo zúčastniť sa nekonkurenčnej časti aukcie PD, ktorého ponuky boli akceptované v konkurenčnej časti aukcie. ARDAL sa môže v závislosti od podmienok na trhu a podľa potrieb riadenia dlhu rozhodnúť neuskutočniť nekonkurenčnú časť aukcie alebo ju realizovať v iný deň ako je nasledujúci deň po konaní konkurenčnej časti aukcie.

Tabuľka č.3: Prehľad plánovaných aukcií štátnych dlhopisov v roku 2018

Mesiac	Dátum aukcie	Dátum vysporiadania	Ponúkaný dlhopis
1	15.1.2018	17.1.2018	228, 232
2	19.2.2018	21.2.2018	na rozhodnutie
3	19.3.2018	21.3.2018	na rozhodnutie
4	16.4.2018	18.4.2018	na rozhodnutie
5	21.5.2018	23.5.2018	na rozhodnutie
6	18.6.2018	20.6.2018	na rozhodnutie
7	16.7.2018	18.7.2018	na rozhodnutie
8	20.8.2018	22.8.2018	na rozhodnutie
9	17.9.2018	19.9.2018	na rozhodnutie
10	15.10.2018	17.10.2018	na rozhodnutie
11	19.11.2018	21.11.2018	na rozhodnutie
12	17.12.2018	19.12.2018	na rozhodnutie

Tabuľka č.4: Prehľad otvorených (nedopredaných) línií dlhopisov k dispozícii pre aukcie k 31.01.2018

ISIN	Dátum splatnosti	Kupón (% p.a.)	Zostáva (mil. EUR)
SK4120009762	16.1.2029	3,625	355,2
SK4120010430	21.1.2027	1,375	174,1
SK4120011420	21.1.2031	1,625	1 224,7
SK4120011636	13.11.2023	0,000	255,8
SK4120012220	22.5.2026	0,625	50,0
SK4120012691	9.3.2037	1,875	469,4
SK4120013400	17.10.2047	2,000	4 000,0
			6 529,2

Emisie štátnych pokladničných poukázok v roku 2018

V roku 2018 plánuje ARDAL vydať do vlastného portfólia novú emisiu ŠPP (ŠPP 16) v celkovej hodnote 1,5 mld. EUR. Emisia bude pravdepodobne predávaná formou konkurenčnej aukcie (2 – 4 aukcie).



Výhľad na rok 2018

Podľa aktuálnej prognózy Európskej komisie by malo Slovensko aj v roku 2018 patriť k najrýchlejšie rastúcim ekonomikám v rámci eurozóny (odhadovaný rast HDP 3,8 %), čo dáva dobré predpoklady na ďalšie znižovanie štrukturálneho deficitu štátneho rozpočtu. Deficit štátneho rozpočtu by mal klesnúť pod 1 % a celkový hrubý verejný dlh by mal na konci roka 2018 dosiahnuť 49,9 % HDP. Slovensko by na mape zadlženosti v rámci eurozóny malo zotrvať v skupine najmenej zadlžených krajín.

Rok 2018 a nasledujúce roky v najbližšej budúcnosti budú znamenať najnižšie potreby financovania štátneho dlhu za posledných desať rokov, najmä z dôvodu klesajúcich deficitov štátneho rozpočtu a menších plánovaných splátok existujúceho dlhu. Slovensko bude prítomné na kapitálovom trhu aj v tomto roku a ponúkne investorom širokú škálu štátnych dlhopisov so splatnosťou od 1 roka až po takmer 30 rokov. V roku 2018 sa ARDAL zameria najmä na strednodobé splatnosti. Z pohľadu Slovenska významným faktorom, ktorý bude v roku 2018 ovplyvňovať výnosy slovenských dlhopisov bude spomalenie - pozastavenie kvantitatívneho uvoľňovania zo strany ECB.

Priemerná splatnosť slovenských dlhopisov je na úrovni 9 rokov, čo zodpovedá priemeru členských krajín OECD. Rizikové parametre štátneho dlhu sú po dlhoročnom úsilí na historicky najlepších hodnotách. V minulom roku sa ARDAL snažila minimalizovať najmä úrokové riziká štátneho dlhu tak, aby dodatočné úrokové výdavky štátneho rozpočtu pri očakávaných zmenených trhových podmienkach boli v budúcnosti čo najmenšie.

V roku 2018 oslávi Agentúra 15. výročie založenia. Na zozname dlhodobých strategických úloh má ARDAL dôležitý bod - zlepšenie likvidity štátnych cenných papierov na sekundárnom trhu. ARDAL plánuje spustiť elektronickú obchodnú platformu pre sekundárny trh štátnych cenných papierov – MTS Slovakia. ARDAL vníma priestor na zlepšenie komunikácie s investormi najmä v zahraničí a plánuje aj ďalšie skvalitnenie a rozšírenie poskytovaných informácií o štátnom dlhu pre odbornú verejnosť.

Primárni díleri

- Barclays Bank plc
- Citibank Europe plc
- Československá obchodná banka, a.s., (KBC Group)
- Deutsche Bank AG
- HSBC France
- Natixis
- Slovenská sporiteľňa, a.s., (Erste Group Bank)
- Société Générale
- Tatra banka, a.s., (RZB Group)
- Všeobecná úverová banka, a.s., (Intesa Sanpaolo Group)

Fotografia: Budova Štátnej Pokladnice a ARDAL, Radlinského ulica



Kontakty

Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity

Radlinského 32

813 19 Bratislava

Slovenská republika

Tel: + 421 2 57262 503

Fax: + 421 2 57262 525

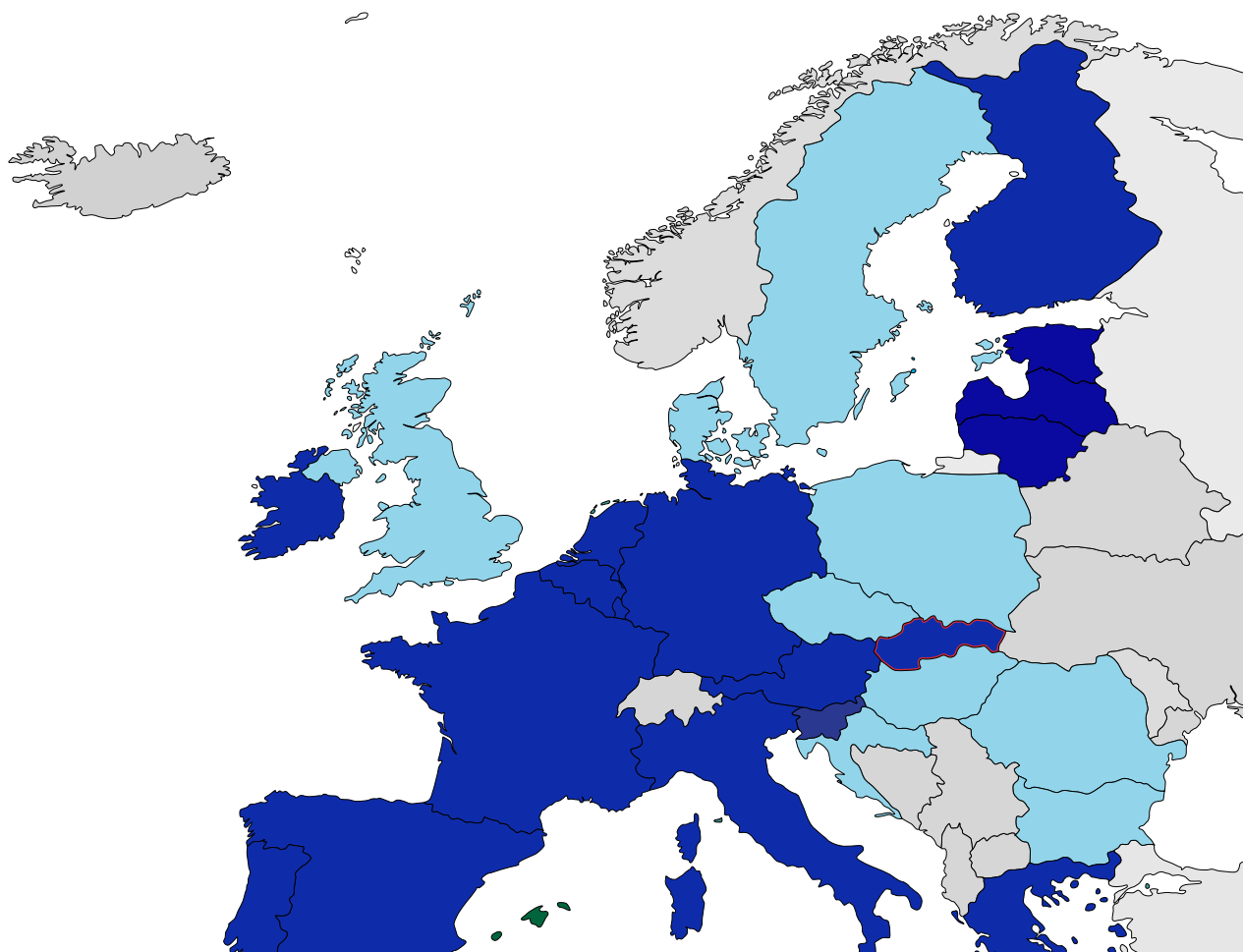
+ 421 2 52450 381

Internetová stránka: www.ardal.sk

Bloomberg / Reuters kód: DLMA

Užitočné linky

- www.ardal.sk (Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity)
- www.finance.gov.sk (Ministerstvo financií Slovenskej republiky)
- www.statistics.sk (Štatistický úrad Slovenskej republiky)
- www.nbs.sk (Národná banka Slovenska)
- www.ecb.europa.eu (Európska centrálna banka)
- www.pokladnica.sk (Štátna pokladnica)
- www.cdcp.sk (Centrálny depozitár)
- www.bsse.sk (Burza cenných papierov v Bratislave)
- www.ec.europa.eu/eurostat (Eurostat)
- www.europa.eu/efc/esdm (ESDM)



Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity, so sídlom na Radlinského ulici 32 v Bratislave, IČO: 30 792 053 (ďalej len „ARDAL“) vykonáva v mene Ministerstva financií Slovenskej republiky správu štátneho dlhu v zmysle a v súlade so zákonom č. 291/2002 Z. z. o štátnej pokladnici a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov. ARDAL sa pri výkone správy štátneho dlhu riadi schválenou stratégiou riadenia štátneho dlhu pre dané obdobie.

Pre vylúčenie pochybností uvádzame, že všetky údaje obsiahnuté v tomto dokumente majú výlučne informatívny charakter a nemôžu byť použité na právne účely. Predložené informácie nemajú odporúčací charakter na akékoľvek investovanie alebo predaj štátnych cenných papierov.

ARDAL nezodpovedá za akékoľvek škody, straty, záväzky alebo náklady vzniknuté v dôsledku investičných rozhodnutí vychádzajúcich z poskytnutých údajov v zmysle tohto dokumentu.