



PREDBEŽNÁ SPRÁVA O ČINNOSTI ARDAL

(PREHĹAD 2016 A VÝHĹAD 2017)

FEBRUÁR 2017

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.

Táto predbežná správa o činnosti ARDAL za rok 2016 je vypracovaná na základe predbežných údajov a informácií. Po absolvovaní schvaľovacieho procesu budú poskytnuté definitívne údaje za rok 2016 vo forme Správy o činnosti za rok 2016.

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.

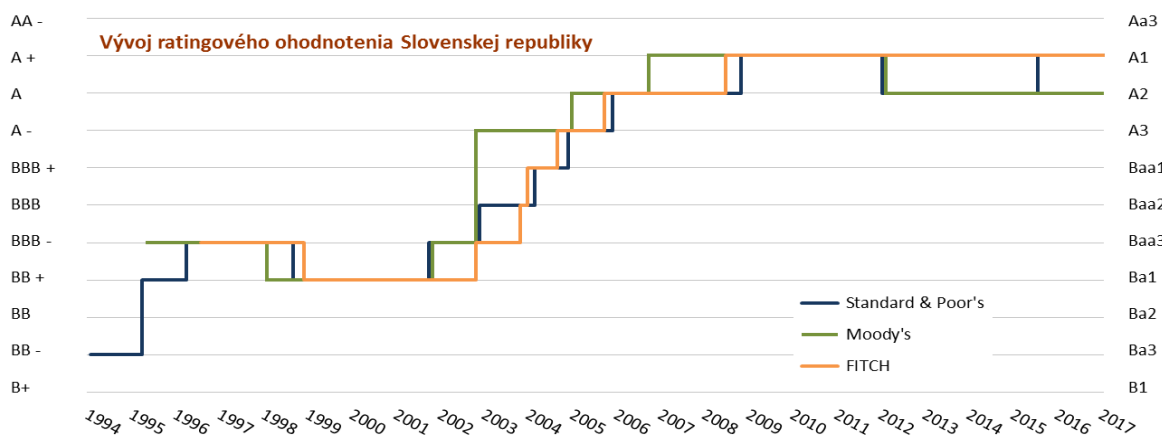
Kľúčové informácie – prehľad

1. Celkovo v roku 2016 MF SR získalo finančné zdroje v hodnote 5,8 mld. EUR (syndikovaným predajom štátnych dlhopisov, aukciami štátnych cenných papierov a úvermi), čo zodpovedalo 100,1 % plánovanej potreby financovania uvedenej v zákone o štátnom rozpočte na rok 2016.
2. Počas roka ARDAL uskutočnila 9 aukcií 19 štátnych dlhopisov a jednu aukciu ŠPP. Pri celkovom dopyte 6 972,6 EUR boli predané štátne cenné papiere prostredníctvom aukcií v súhrnnej menovitej hodnote 4 446,0 mil. EUR. V roku 2016 ARDAL otvorila jednu novú líniu dlhopisu – prostredníctvom syndikátu bol vydaný dlhopis so splatnosťou 15 rokov. Pri celkovom dopyte 1 210 mil. EUR boli predané dlhopisy v menovitej hodnote 1 000 mil. EUR.
3. K poklesu úrokových sadzieb významnou mierou prispeli nákupy slovenských štátnych dlhopisov zo strany ECB (NBS) v rámci kvantitatívneho uvoľňovania (program PSPP). Vývoj úrokových sadzieb a aktívna správa portfólia sa prejavili v poklese priemernej váženej úrokovej sadzby záväzkov štátu z úrovne 2,84 % p. a. v roku 2015 na úroveň 2,58 % p. a. na konci roka 2016.
4. Priemerná vážená doba do splatnosti portfólia štátneho dlhu ostala v roku 2016 prakticky nezmenená na úrovni 7,0 roka a priemerná vážená dĺžka na úrovni 6,4 roka.
5. V roku 2016 sa podarilo odkúpiť späť na účet MF SR dlhopisy splatné v roku 2016 a 2017 v nominálnej hodnote približne 789 mil. EUR.
6. Riadenie štátneho dlhu bolo v súlade s platnou stratégiou štátneho dlhu, riziká portfólia štátneho dlhu dosiahli menšie úrovne v porovnaní so stanovenými parametrami.
7. Najväčším problémom správy štátneho dlhu bolo aj v roku 2016 dosiahnutie súladu so zákonom o rozpočtovej zodpovednosti a prostredie záporných úrokových sadzieb, ktoré okrem iných negatív prinieslo nestabilné a ťažko predvídateľné správanie investorov.

Tab. č. 1: Rating k 31.01.2017

Aktuálne ratingové hodnotenie Slovenskej republiky			
Dátum potvrdenia	Agentúra	Stupeň	Výhľad
Január 2017	Standard & Poor's	A+	stabilný
November 2014	Moody's	A2	stabilný
August 2016	Fitch	A+	stabilný

Graf č. 1: História ratingu SR

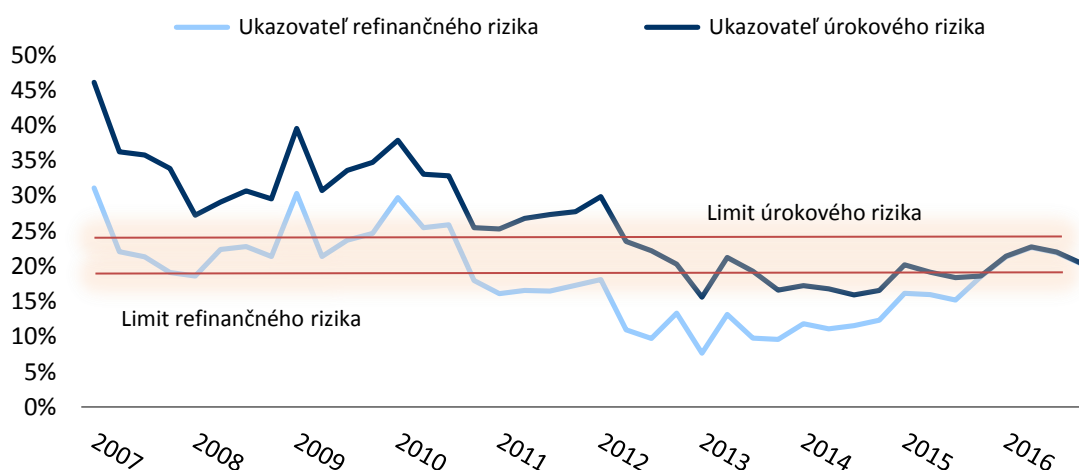


Riadenie rizík

ARDAL riadi riziká v súlade so schválenou Stratégiou riadenia štátneho dlhu pre roky 2015 – 2018. Stratégia vychádza zo stratégie platnej do roku 2014 a pokračuje v sledovaní refinančného a úrokového rizika s mierne modifikovanými cieľovými hodnotami parametrov. V období rokov 2015 až 2018 je cieľom dosiahnuť tesné priblíženie sa k určeným hodnotám, resp. udržiavanie parametrov čo najbližšie k cieľovým hodnotám.

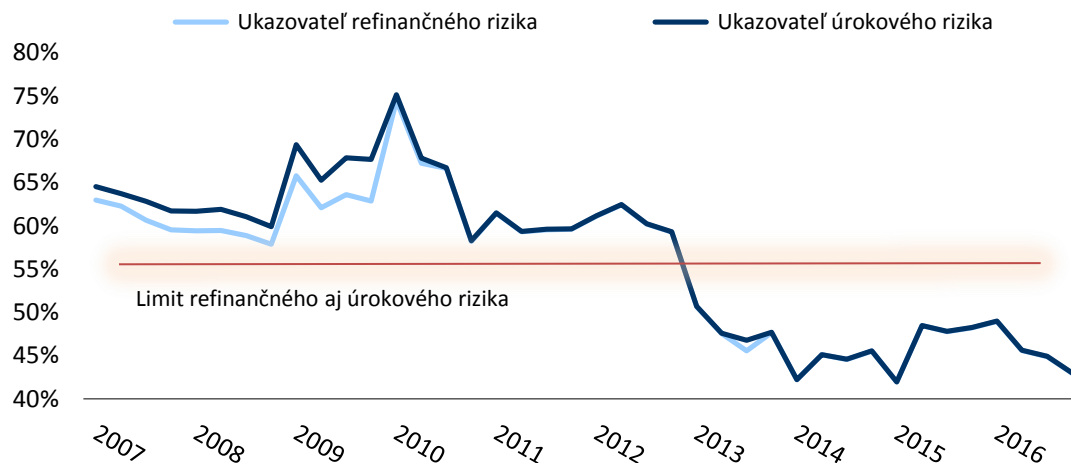
Pre refinančné riziko je strategickým zámerom udržiavanie hodnoty splatných finančných záväzkov štátu v prvom roku blízko úrovne 20 % z celkových finančných záväzkov. Pre riziko z precenenia je nastavené udržiavanie hodnoty preceňovaných finančných záväzkov štátu v prvom roku blízko úrovne 25 % z celkových finančných záväzkov štátu. Hodnoty splatných finančných záväzkov a preceňovaných finančných záväzkov štátu kumulatívne za päť rokov sú nastavené blízko úrovne 55 % z celkových finančných záväzkov štátu. Dodržiavanie uvedených cieľov prináša pre Slovensko z pohľadu štátnych záväzkov oproti uplynulému obdobiu menšie riziko v oblasti refinancovania a v oblasti úrokových sadzieb. Týmto spôsobom sa spomaľuje postupný pokles relatívnych nákladov na správu štátneho dlhu, čo zároveň prináša zväčšenie imunity portfólia voči potenciálnym externým trhovým šokom.

Graf č. 2: Rizikové ukazovatele dlhu v prvom roku



Zdroj: ARDAL

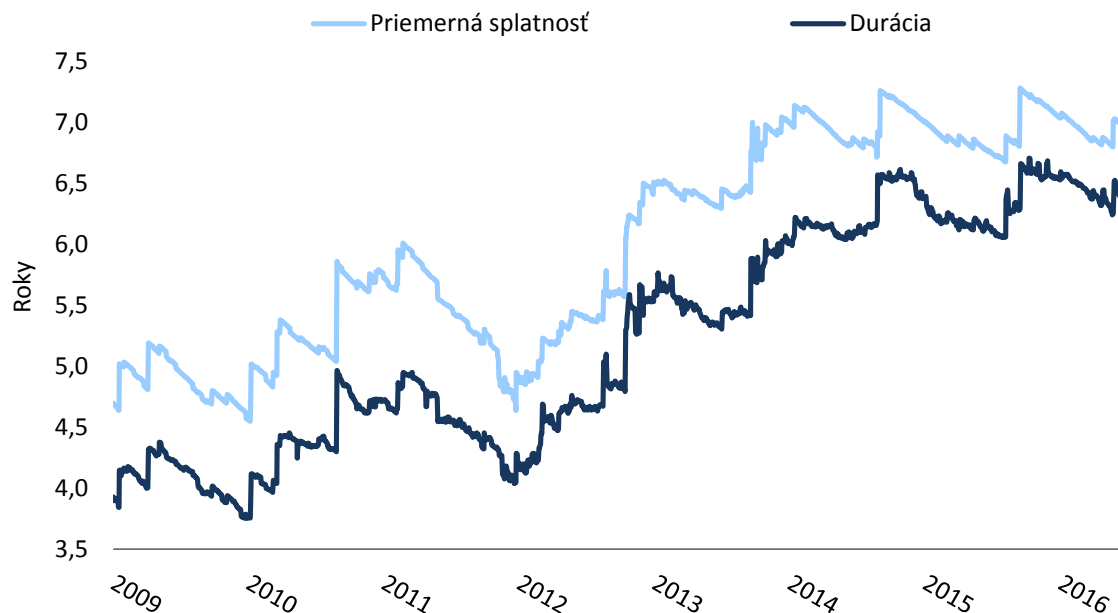
Graf č. 3: Rizikové ukazovatele kumulatívneho dlhu pre 5 rokov



Zdroj: ARDAL

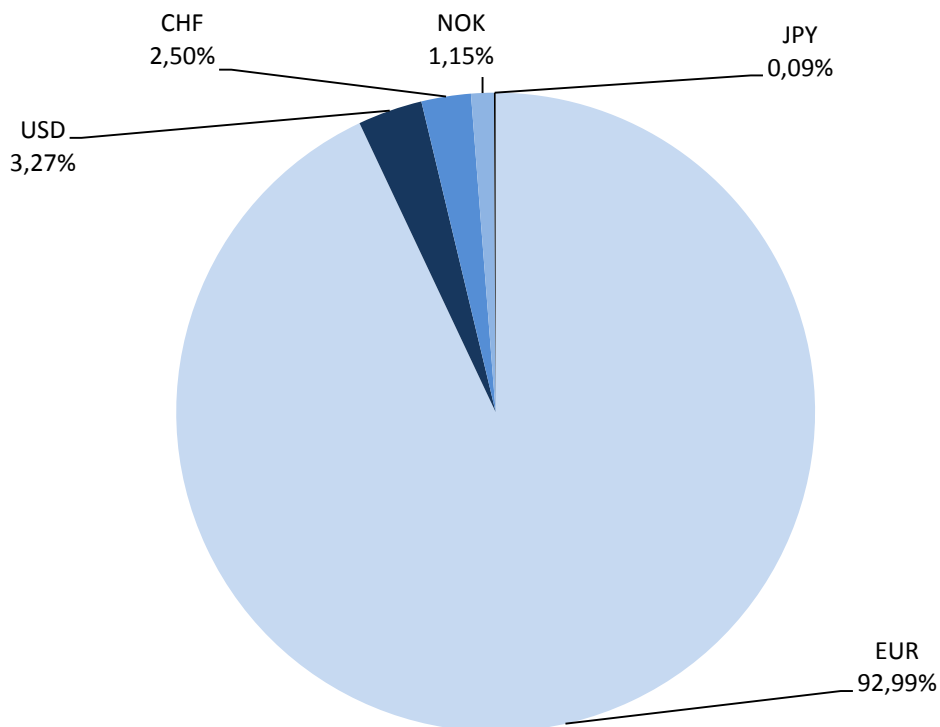
Priemerná vážená doba do splatnosti portfólia štátneho dlhu dosiahla v závere roka 2016 hodnotu 7,0 roka a priemerná vážená durácia 6,4 roka. Uvedené hodnoty sú porovnateľné s hodnotami portfólia dlhu jadrových krajín eurozóny a portfóliom EFSF.

Graf č. 4: Vývoj priemernej splatnosti a durácie dlhového portfólia



Zdroj: ARDAL

Graf č. 5: Portfólio štátneho dlhu podľa meny bez zabezpečovacích operácií (CC IRS)

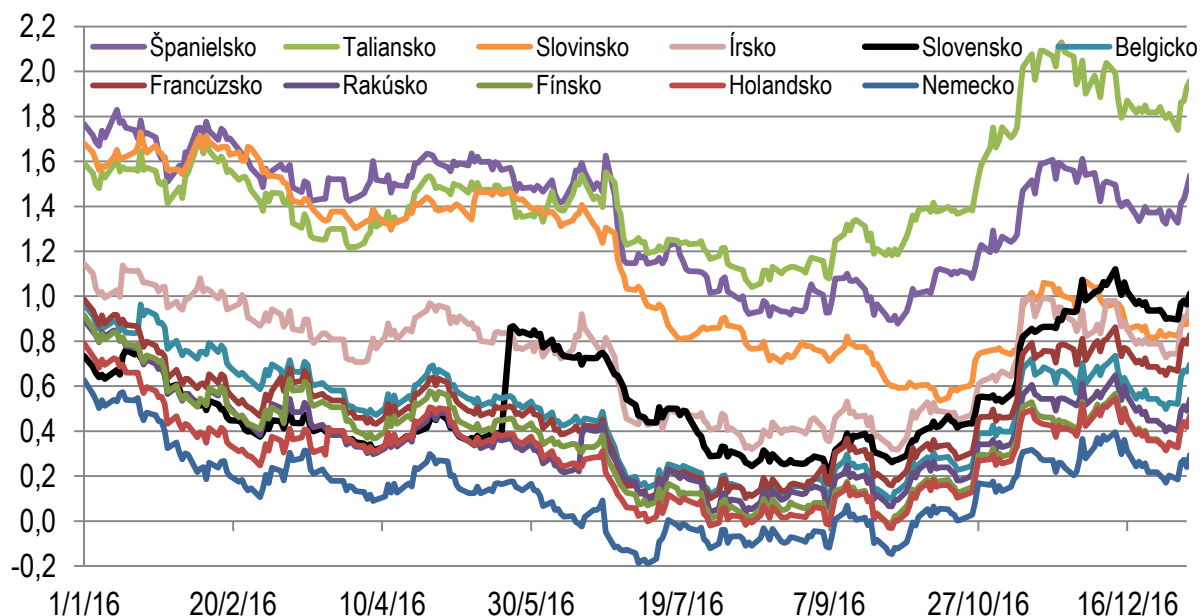


Zdroj: ARDAL

Riadenie dlhu a likvidity

Vývoj úrokových sadzieb dlhopisov krajín eurozóny na kapitálovom trhu bol v roku 2016 ovplyvnený najmä realizovaným kvantitatívnym uvoľňovaním zo strany ECB, prekvapivým výsledkom referenda o vystúpení Veľkej Británie z EÚ a neočakávaným výsledkom amerických prezidentských volieb.

Graf č. 6: Porovnanie vývoja úrokových sadzieb vybraných krajín eurozóny (10 ročné dlhopisy)



Zdroj: Bloomberg

Výnosy všetkých krajín eurozóny pokračovali v prvej polovici roka 2016 v miernom poklese vďaka realizácii kvantitatívneho uvoľňovania ECB. Ďalší impulz k prudkému poklesu sadzieb dalo britské referendum o vystúpení z EÚ. Po zverejnení jeho výsledkov výnosy dlhopisov prudko klesli a dostali sa v lete 2016 na historické minimá. Desaťročný nemecký dlhopis sa dotkol hranice -0,2 % a slovenský 10 ročný dlhopis dosiahol svoje historické dno na úrovni 0,2 %. Reakcia trhov na výsledok referenda však začala postupne odznievať (najrýchlejšie na akciovom trhu) a výnosy dlhopisov postupne korigovali svoj prudký pokles. Silný impulz k ďalšiemu rastu dali výsledky amerických prezidentských volieb, v ktorých bolo víťazstvo Donalda Trumpa skôr prekvapením. S jeho politikou sa spájajú silné daňové impulzy a rast výdavkov, čo má spolu priniesť rast agregátneho dopytu. To by malo priniesť aj infláciu, na čo reagovali výnosy dlhopisov USA a krajín eurozóny relatívne prudkým rastom.

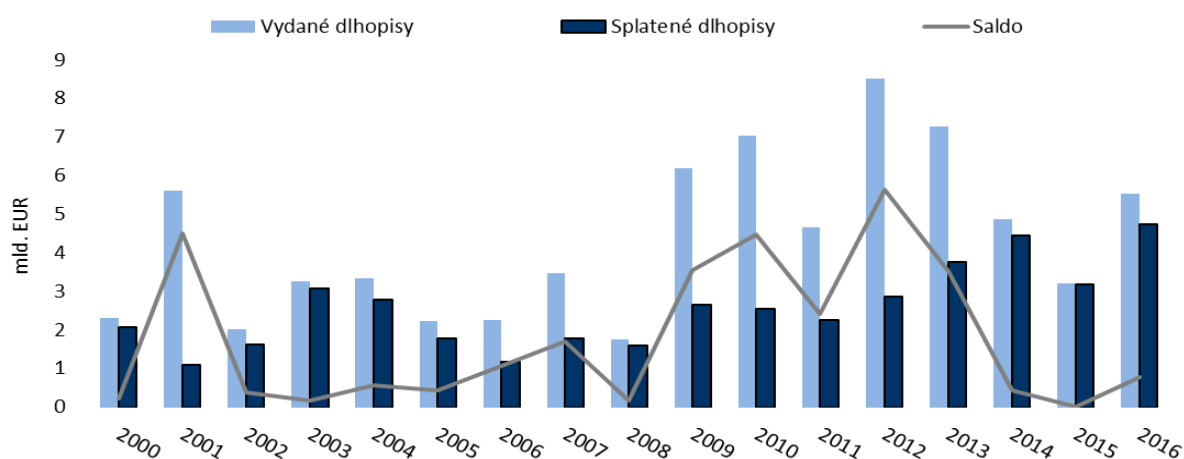
V priebehu roka 2016 bol uskutočnený predaj 20 tranží štátnych cenných papierov konkurenčnými aukciami a jeden predaj dlhopisov prostredníctvom syndikátu troch vybraných primárnych dealerov. Pri celkovom dopyte (vrátane syndikátu a ŠPP) 8 223,4 mil. EUR boli v roku 2016 akceptované ponuky na kúpu štátnych cenných papierov v celkovej menovitej hodnote 5 446 mil. EUR (vrátane syndikátu a ŠPP).

Tab. č. 2: Prehľad výsledkov predajných aukcií a syndikátov štátnych cenných papierov v roku 2016

Dátum aukcie	Dátum splatnosti	Typ aukcie	Akceptované ponuky (mil. EUR)	Bid/Cover Ratio	Priemerný výnos (% p. a.)	Spread voči ASW (% p. a.)
ŠD 223 (SLOVGB 3 % 11/15/24, ISIN SK4120008871), kupón 3,375 % p. a.						
20.01.2016	15.11.2024	americká	170,00	1,4	0,672	-0,020
23.03.2016	15.11.2024	americká	214,00	1,5	0,353	-0,045
ŠD 226 (SLOVGB 1 ½ 11/28/18, ISIN SK4120009234), kupón 1,5 % p. a.						
20.01.2016	28.11.2018	americká	104,00	2,0	-0,109	-0,136
17.02.2016	28.11.2018	americká	239,00	1,2	-0,117	0,385
23.03.2016	28.11.2018	americká	294,00	1,4	-0,125	0,006
20.04.2016	28.11.2018	americká	177,40	2,4	-0,134	-0,002
ŠD 227 (SLOVGB 3 % 01/16/29, ISIN SK4120009762), kupón 3,625 % p. a.						
23.03.2016	16.01.2029	americká	151,00	1,3	0,955	0,239
ŠD 228 (SLOVGB 1 % 01/21/27, ISIN SK4120010430), kupón 1,375 % p. a.						
17.02.2016	21.01.2027	americká	134,00	1,3	0,837	0,154
20.04.2016	21.01.2027	americká	113,00	1,3	0,716	0,114
22.06.2016	21.01.2027	americká	184,40	1,6	0,752	0,141
19.09.2016	21.01.2027	americká	123,70	2,3	0,394	0,007
17.10.2016	21.01.2027	americká	101,90	1,4	0,518	0,026
ŠD 229 (SLOVGB 1 % 01/21/31, ISIN SK4120011420), kupón 1,625 % p. a.						
21.01.2016	21.01.2031	syndikát	1 000,00	1,2	1,633	0,380
20.04.2016	21.01.2031	americká	190,00	1,1	1,151	0,287
19.09.2016	21.01.2031	americká	145,70	2,1	0,788	0,152
17.10.2016	21.01.2031	americká	157,30	1,2	0,907	0,206
ŠD 230 (SLOVGB 0 11/13/23, ISIN SK4120011636), kupón 0,0 % p. a.						
13.05.2016	13.11.2023	holandská	651,00	1,4	0,352	0,092
22.06.2016	13.11.2023	americká	244,40	1,6	0,209	0,094
17.10.2016	13.11.2023	americká	141,70	1,3	0,039	0,024
ŠD 231 (SLOVGB 0 % 05/22/26, ISIN SK4120012220), kupón 0,625 % p. a.						
23.11.2016	22.05.2026	holandská	509,50	1,3	0,852	0,252
ŠPP 15 (SLOVTB 0 11/27/17, ISIN SK6120000154), diskontovaný cenný papier						
14.12.2016	27.11.2017	holandská	400,00	2,4	-0,220	0,470

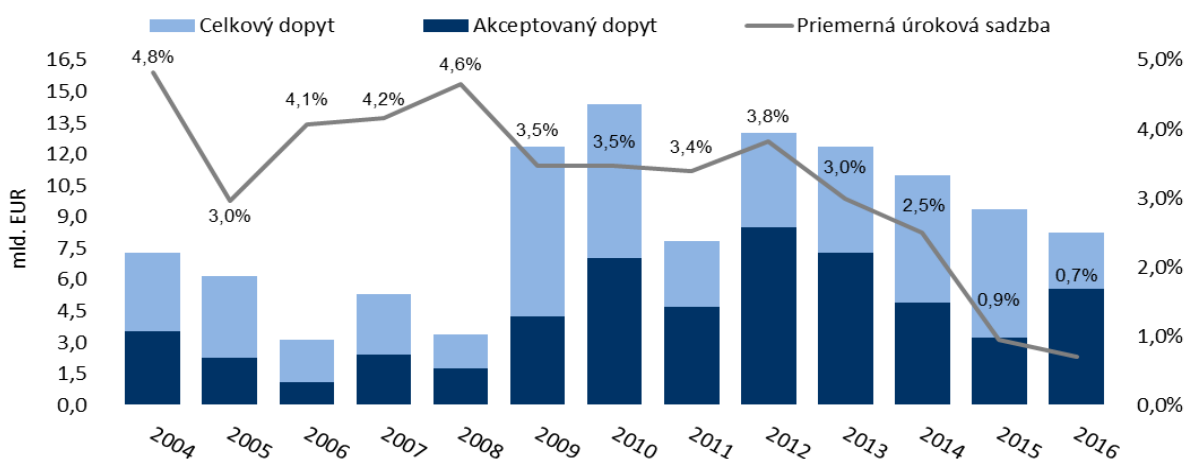
Okrem štandardných medzibankových obchodov na peňažnom trhu ARDAL v roku 2016 pokračovala v realizovaní spätného nákupu štátnych cenných papierov splatných v roku 2016 a 2017. Celkovo boli spätne nakúpené dlhopisy v nominálnej hodnote 788,9 mil. EUR. Išlo o spätné nákupy dlhopisov (ŠD 208 SLOVGB 4 ½ 04/04/17; ŠD 213 SLOVGB 3 ½ 02/24/16; ŠD 218 SLOVGB Float 11/16/16; ŠD 219 SLOVGB 4 % 01/19/17). Spätné nákupy boli realizované priamymi nákupmi na sekundárnom trhu.

Graf č. 7: Splatené a vydané dlhopisy



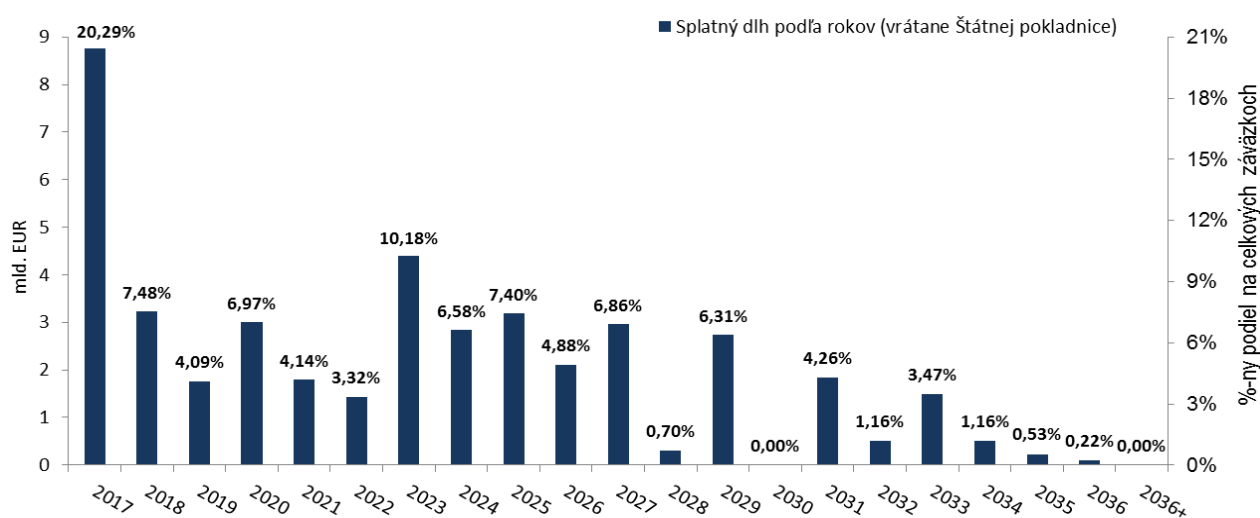
Zdroj: ARDAL

Graf č. 8: Predaj štátnych dlhopisov v jednotlivých rokoch



Zdroj: ARDAL

Graf č. 9: Dlh splatný podľa rokov k 31.12.2016



Zdroj: ARDAL

Syndikovaný predaj emisie 15 ročných štátnych dlhopisov v mene EUR

Aranžéri emisie:	Barclays, Natixis, SLSP (Erste Group)
Upísaná hodnota:	1 000 000 000 EUR
Splatnosť:	21. január 2031
Úroková sadzba kupónu:	1,625 % p. a.
Riziková prirážka:	0,38 p.b. nad príslušný úrokový swap
Konečná upisovacia cena:	99,894 %
Výnos do splatnosti:	1,633 % p. a.

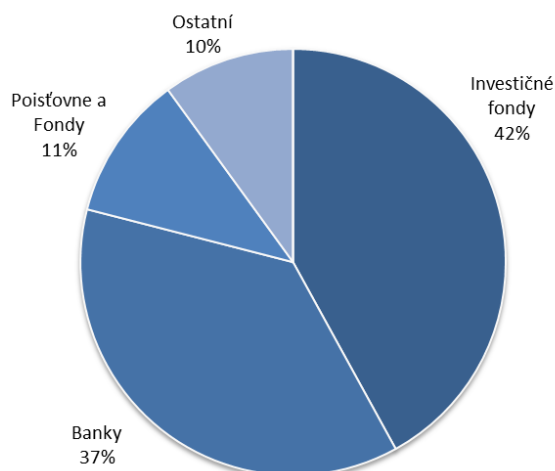
Slovenská republika, (rating A2/A+/A+, všetko stabilný výhľad), zastúpená Agentúrou pre riadenie dlhu a likvidity („ARDAL“) predala 14.1.2016 nový dlhopis so splatnosťou 15 rokov v celkovej hodnote 1 miliardy EUR. Manažérmi emisie boli Barclays, Natixis a Slovenská sporiteľňa (Erste Group).

Využívajúc priaznivé podmienky na primárnom trhu v druhom januárovom týždni Slovenská republika oznámila v stredu 13. januára (14:00 CET) novú benchmarkovú transakciu so splatnosťou 15 rokov. Úvodná cenová úroveň bola zverejnená vo štvrtok 14. januára (9:30 CET), a to na úrovni mid swap (MS) + 35 až 40 základných bodov. Prvotné indikácie záujmu narástli do 11:45 na 800 miliónov EUR, kedy bola stanovená odporúčaná prirážka na MS + 38 základných bodov.

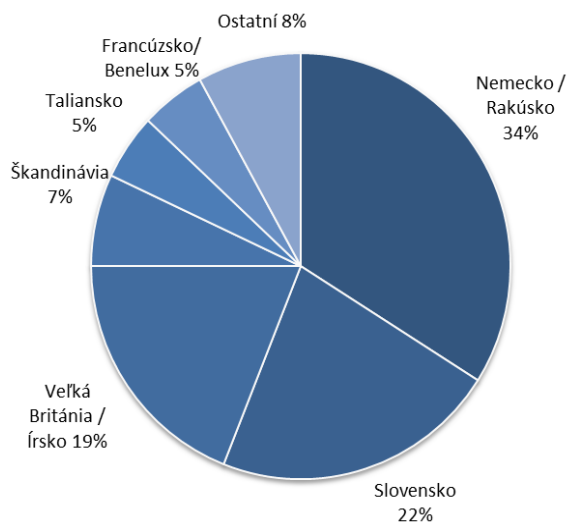
Napriek náročným trhovým podmienkam, kniha objednávok postupne narástla a nakoniec k 13:10 SEČ dosiahla viac ako 1,2 miliardy EUR (vrátane záujmu manažérov v hodnote 200 miliónov EUR). Transakcia bola ocenená s rizikovou prirážkou 38 základných bodov nad MS, v celkovej hodnote 1 miliardy EUR, a to vďaka vysokej kvalite investorov prítomných v knihe objednávok.

Väčšina dlhopisov bola umiestnená manažérom fondov s podielom 42 %, nasledovaných bankami 37 % a poisťovňami s 11 %. Významný zahraničný dopyt bol od investorov z Nemecka / Rakúska (34 %). Tiež boli aktívni investori z Veľkej Británie (19 %) spolu so škandinávskymi (5 %), talianskymi (5 %) a francúzskymi (4 %) investormi. Prirodzený záujem domácich investorov dosiahol silných približne 22 %. Zvyšok predstavovali ostatní európski investori.

Grafy č. 10 a 11: Distribúcia podľa typu investorov



Geografická distribúcia



Zdroj: ARDAL

Plán na rok 2017

Celková plánovaná potreba krytia štátneho dlhu a deficitu štátneho rozpočtu bude v roku 2017 v hodnote 6,5 mld. EUR (štátne dlhopisy, štátne pokladničné poukážky a vládne úvery). Táto potreba vyplýva zo štátneho rozpočtu na rok 2017 a je v súlade so zákonom o štátnom dlhu a zárukách.

V roku 2017 plánuje ARDAL otvoriť minimálne 3 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 2017, so splatnosťou podľa podmienok na trhu;
- nová línia v celkovej hodnote 3,0 mld. EUR na jeseň 2017, so splatnosťou podľa podmienok na trhu;
- možnosť novej línie v celkovej hodnote 1,5 – 3,0 mld. EUR v priebehu roka 2017, so splatnosťou podľa podmienok na trhu – možnosť predaja súčasne s inou líniou dlhopisu formou duálnej tranže;
- možnosť otvorenia novej línie v celkovej hodnote 1,5 mld. EUR v priebehu roka 2017 prostredníctvom aukcie, so splatnosťou podľa podmienok na trhu.

ARDAL predpokladá celkovú hodnotu dlhopisov, predaných prostredníctvom syndikovaného predaja alebo uvedením na trh prostredníctvom aukcie v hodnote maximálne 3,0 mld. EUR bez ohľadu na počet transakcií.

Tab. č. 3: Prehľad plánovaných aukcií štátnych dlhopisov v roku 2017

Deň aukcie	Deň vysporiadania	Dlhopis
16.01.2017	18.01.2017	ŠD223, ŠD227, ŠD231
20.02.2017	22.02.2017	na rozhodnutie
20.03.2017	22.03.2017	na rozhodnutie
18.04.2017	20.04.2017	na rozhodnutie
15.05.2017	17.05.2017	na rozhodnutie
19.06.2017	21.06.2017	na rozhodnutie
17.07.2017	19.07.2017	na rozhodnutie
21.08.2017	23.08.2017	na rozhodnutie
18.09.2017	20.09.2017	na rozhodnutie
16.10.2017	18.10.2017	na rozhodnutie
20.11.2017	22.11.2017	na rozhodnutie
18.12.2017	20.12.2017	na rozhodnutie

Aj v roku 2017 ARDAL plánuje uskutočňovať predajné aukcie dlhopisov raz mesačne, obvykle tretí pondelok v mesiaci. Podľa potrieb riadenia likvidity, krytia dlhu a požiadaviek investorov ARDAL môže uskutočniť v jednom aukčnom dni aukciu viacerých dlhopisov. Štandardne sa predpokladá, podobne ako v roku 2016, 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 ARDAL bude zohľadňovať najmä komunikáciu s Primárnymi dílermi (ďalej PD). Dňom vysporiadania obchodov vyplývajúcich z aukcie je D+2. 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.

Tab. č. 4: Prehľad otvorených (nedopredaných) línií dlhopisov k dispozícii pre aukcie k 31.01.2017

Dlhopis	ISIN	Bloomberg	Dátum vydania	Dátum splatnosti	Vydaných (mil. EUR)	Na predaj (mil. EUR)
ŠD 223	SK412000887	SLOVGB 3 ⅜ 11/15/24	15.11.2012	15.11.2024	2 911	89
ŠD 227	SK412000976	SLOVGB 3 ⅜ 01/16/29	16.01.2014	16.01.2029	2 406	594
ŠD 228	SK412001043	SLOVGB 1 ⅜ 01/21/27	21.01.2015	21.01.2027	2 312	688
ŠD 229	SK412001142	SLOVGB 1 ⅜ 01/21/31	21.01.2016	21.01.2031	1 493	1 507
ŠD 230	SK412001163	SLOVGB 0 11/13/23	13.05.2016	13.11.2023	1 037	463
ŠD 231	SK412001222	SLOVGB 0 ⅜ 05/22/26	23.11.2016	22.05.2026	807	693

Emisie štátnych pokladničných poukázok v roku 2017

Počas prvých 3 mesiacov roka 2017 plánuje ARDAL realizovať jednu aukciu ŠPP mesačne. ARDAL bude predávať líniu ŠPP 15 v celkovej hodnote (1,5 mld. EUR) splatnú 27.11.2017, ktorá bola dňa 28.11.2016 emitovaná do vlastného portfólia MF SR.

V priebehu roka ARDAL plánuje otvoriť dve nové emisie ŠPP, pravdepodobne v druhom a štvrtom štvrtroku 2017. Obidve nové emisie by mali mať ročnú splatnosť a budú v prípade potreby predávané investorom (PD) z vlastného portfólia MF SR.

Tab. č. 5: Prehľad otvorených (nedopredaných) emisií ŠPP k dispozícii pre aukcie k 31.01.2017.

ŠPP	ISIN	Dátum vydania	Dátum splatnosti	Predaných (mil. EUR)	Na účte MF SR (mil. EUR)	Celková hodnota (mil. EUR)
ŠPP 15	SK6120000154	28.11.2016	27.11.2017	900	600	1 500

Primárni dealeri k 31.01.2017

- 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)
- UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
- Všeobecná úverová banka, a.s., (Intesa Sanpaolo Group)

Záver a výhľad na rok 2017

Európa a celý svet v roku 2016 zažila množstvo turbulentných udalostí. Nečakané výsledky volieb v USA a zmeny v smerovaní zahraničnej politiky UK (BREXIT) budú pravdepodobne hlavnými udalosťami, ktoré budú ovplyvňovať dianie v EÚ. Krehké oživenie európskej ekonomiky, podporované slabým kurzom EUR a nízkymi úrokovými sadzbami môže byť zatienené výsledkami volieb v Holandsku, Francúzku a Nemecku, kedy môže všeobecná nespokojnosť v Európe viesť k výmene štandardných politikov za radikálnejších nástupcov.

Z pohľadu Slovenska významným faktorom, ktorý bude aj v roku 2017 ovplyvňovať výnosy slovenských dlhopisov zostane aktivita ECB. Nákupy dlhopisov členských krajín Eurozóny a rozhodnutia ECB o monetárnej politike, prípadnom postupnom spomalení - pozastavení kvantitatívneho uvoľňovania budú dôvodom prečo bude nevyhnutné udržiavať pri riadení dlhu istú dávku flexibility v oblasti emisnej stratégie štátnych cenných papierov.

Podľa aktuálnej prognózy Európskej komisie by malo Slovensko aj v roku 2017 patriť k najrýchlejšie rastúcim ekonomikám v rámci eurozóny (odhadovaný rast HDP na úrovni 3,0 %), čo dáva dobré predpoklady na ďalšie zmenšovanie štrukturálneho deficitu štátneho rozpočtu. Celkový hrubý verejný dlh by na konci roka 2017 mal zostať pri hranici 52 % HDP a Slovensko by malo zotrvať na mape zadlženosti v rámci eurozóny v skupine najmenej zadlžených krajín.

V nasledujúcom období bude ARDAL bude pokračovať v úsilí o čo najväčšiu transparentnosť emisnej politiky, o zlepšenie infraštruktúry predaja štátnych cenných papierov a o zlepšenie likvidity slovenských štátnych cenných papierov na sekundárnom trhu. Tomuto zámeru by malo pomôcť prepojenie Centrálného depozitára cenných papierov, a.s. (CDCP) do spoločnej technologickej platformy európskych depozitárov Target2-Securities (T2S), čím sa Slovensko stane aj z hľadiska infraštruktúry súčasťou spoločného kapitálového trhu EÚ. Zavedenie štandardného vysporiadania cenných papierov voči hotovosti (DvP) otvára priestor pre zavedenie najrozšírenejšej platformy pre obchodovanie na sekundárnom trhu v Eurozóne – MTS. Zámerom ARDAL, v spolupráci s primárnymi dílermi, bude v roku 2017 implementácia aspoň jednej obchodnej platformy pre posilnenie likvidity a transparentnosti sekundárneho trhu štátnych cenných papierov.



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

Reuters Code: DLMA

Bloomberg Code: 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_en (ESDM)