

Správa o činnosti

ARDAL 2010

Marec 2011



Príhovor riaditeľa

Vážení investori a čitatelia,

predkladáme Vám správu o činnosti Agentúry pre riadenie dlhu a likvidity za rok 2010.

Napriek zložitej situácii na finančných trhoch považujeme rok 2010 v oblasti riadenia dlhu a likvidity na Slovensku za mimoriadne úspešný.

Aj počas roku 2010 si napriek sťaženým trhovým podmienkam Ministerstvo financií Slovenskej republiky prostredníctvom Agentúry pre riadenie dlhu a likvidity dokázalo bezproblémovo zabezpečiť dostatočné finančné zdroje na splatenie záväzkov a na pokrytie potrieb likvidity štátneho rozpočtu a Štátnej pokladnice. Rok 2010 znamenal pre Slovensko historicky najväčšiu potrebu financovania štátu na úrovni viac ako 9 mld. EUR.

V súlade so schválenou Stratégiou riadenia dlhu sa aj pri veľkej volatilite trhov a pri často

nepriaznivých podmienkach podarilo pomocou syndikátov bánk umiestniť na kapitálových trhoch dve emisie štátnych dlhopisov v celkovej menovitej hodnote 3,5 mld. EUR. Medzinárodné finančné trhy akceptovali pri emisiách dokumentáciu podľa slovenského práva. Agentúra týmto uskutočnila ďalší krok pre postupné zjednotenie „domáceho“ a „zahraničného“ trhu štátnych dlhopisov v zmysle požiadavky investorov.

Rok 2010 znamenal aj historicky relatívne najlacnejšie financovanie potrieb štátu, keď priemerná (menovitou hodnotou vážená) úroková sadzba záväzkov celého portfólia štátneho dlhu klesla na úroveň 3,3 % p. a.

Napriek zložitej situácii na finančných trhoch sa podarilo v závere roka 2010, najmä vďaka veľmi úspešnej októbrovej emisii 15 ročných dlhopisov, splniť kritéria definované v Stratégii riadenia dlhu pre roky 2007 až 2010.

Dovoľte mi poďakovať za vašu dôveru a spoluprácu v roku 2010.

S úctou

Daniel Bytčánek

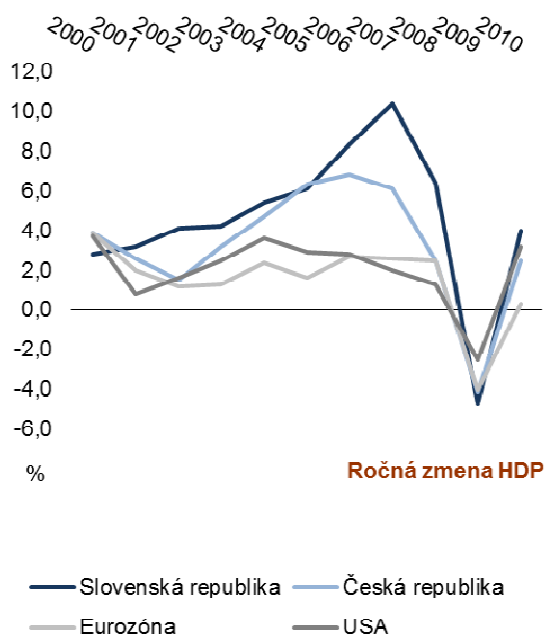
Kľúčové informácie – prehľad

1. Historicky najväčšia ročná potreba financovania štátu na úrovni viac ako 9 mld. EUR v roku 2010.
2. Dve úspešné syndikované emisie ŠD v menovitej hodnote 3,5 mld. EUR vydané podľa slovenského práva.
3. Historicky najlacnejšie relatívne financovanie potrieb štátu a štátneho dlhu na úrovni 3,3 % p. a.
4. V roku 2010 boli vydané dlhopisy v hodnote 7,045 mld. EUR s priemernou váženou úrokovou sadzbou 3,5 % p. a. Priemerná vážená úroková sadzba celého portfólia dlhopisov dosiahla hodnotu 3,76 % p. a.
5. Napriek zložitej situácii na finančných trhoch sa podarilo v závere roka splniť všetky kritéria definované v Stratégii riadenia dlhu a dosiahnuť úsporu v rozpočte štátneho dlhu presahujúcu 120 mil. EUR.

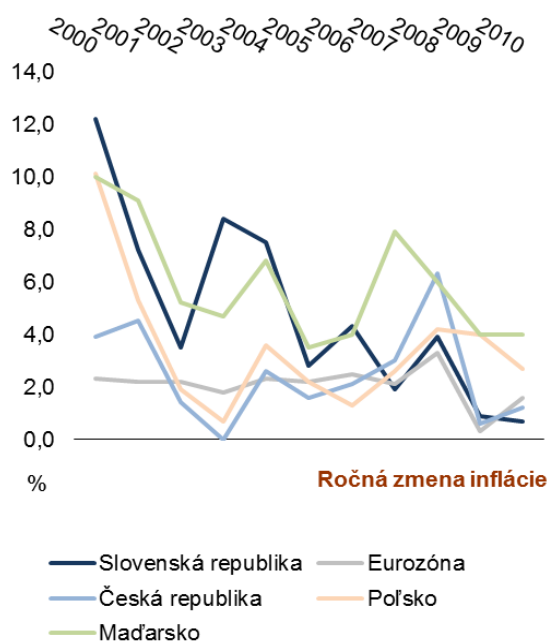
Makroekonomické údaje

Kríza z finančných trhov sa pomerne dlho neprejavovala v hospodárstve, ale napokon sa do reálnej ekonomiky dostala, pričom malá a otvorená ekonomika Slovenska sa nemohla ubrániť jej negatívnym dopadom. Rekordný rast HDP z roku 2007 vystriedal, podobne ako v celej Eurozóne, výrazný pokles v roku 2009. Nepriaznivý makroekonomický vývoj vplýval negatívne na deficit štátneho rozpočtu najmä cez výpadky na príjmovej strane. To sa

prejavilo vo väčších nárokoch na riadenie štátneho dlhu. Rok 2010 priniesol pre Slovensko relatívne rýchly začiatok zotavenia ekonomiky s pretrvávajúcim slabším trhom práce. V nasledujúcich rokoch očakávame postupné pokračovanie oživenia ekonomiky Slovenska s výhľadom ekonomického rastu k úrovniam okolo 5% HDP v strednodobom horizonte, čo by mohlo znamenať jeden z najväčších rastov krajín v celej EÚ.



Fiškálna politika Slovenska bola v roku 2009 ovplyvnená ekonomickou krízou, pričom vláda v snahe zmierniť jej vplyv na ekonomiku, ponechala voľné pôsobenie automatických stabilizátorov a prijala protikrízové opatrenia. Z dôvodu trvalej straty potenciálneho produktu v ekonomike a fiškálnej expanzie nad rámec týchto faktorov došlo aj k zhoršeniu štrukturálneho salda. Celkový deficit verejnej správy tak dosiahol v roku 2009 úroveň 7,9% HDP. Napriek oživeniu ekonomiky v priebehu roku 2010 deficit verejnej správy dosiahol úroveň 7,8 % HDP. Dôvodom bola najmä štruktúra ekonomického rastu, ktorá bola ťahaná rastom vývozu, pričom pretrvával



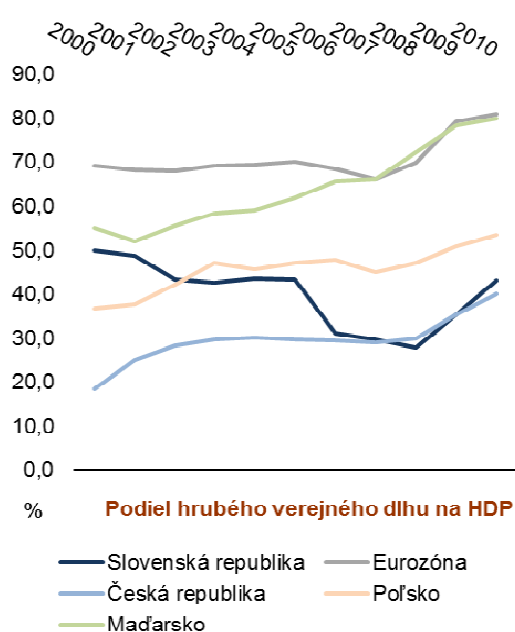
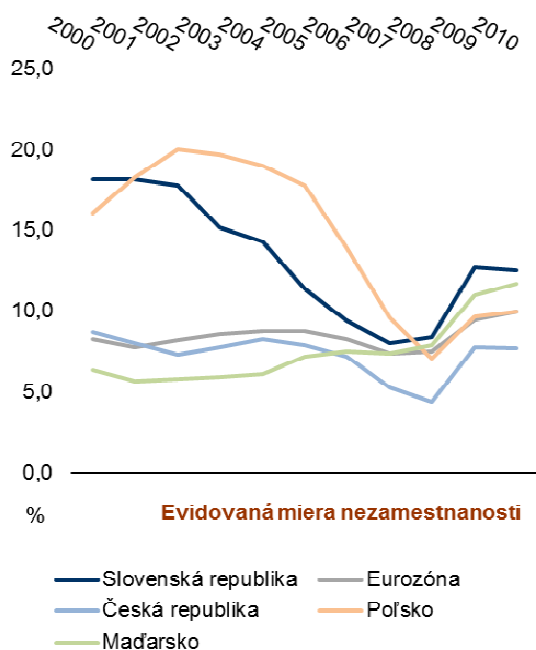
nepriaznivý vývoj na trhu práce s negatívnym vplyvom na spotrebu domácností. Uvedený negatívny vývoj počas krízových rokov viedol k zväčšeniu hrubého dlhu verejnej správy z úrovne 27,8 % HDP na konci roku 2008 na odhadovaných 43,4 % HDP ku koncu roku 2010.

Relatívne veľké hodnoty deficitu verejnej správy a nárast dlhu vedú nevyhnutne k potrebe konsolidácie v strednodobom horizonte. Hlavným strednodobým fiškálnym cieľom vlády je teda zníženie deficitu verejnej správy pod 3 % HDP do roku 2013.

Návrh rozpočtu verejnej správy na roky 2011 až 2013 predpokladá zníženie deficitu verejnej správy na 4,9 % HDP v roku 2011. V roku 2012 by mal deficit dosiahnuť úroveň 3,8 % HDP a v roku 2013 ďalej klesnúť na úroveň 2,9 % HDP. To znamená, že znižovanie deficitu je v strednodobom horizonte

sústredené najmä do roku 2011, kedy by sa mali uskutočniť opatrenia v celkovej sume 1,8 mld. Eur, čo predstavuje 2,5 % HDP.

Úspešné napĺňanie konsolidačných cieľov sa prejaví aj v stabilizácii veľkosti hrubého dlhu verejnej správy, pričom v roku 2013 by už malo dôjsť k jeho poklesu blízko úrovne 45 % HDP.



Rating

Aktuálne ratingové hodnotenie Slovenskej republiky		
Dátum potvrdenia	Agentúra	Stupeň
december 2010	Standard&Poor's	A+ stabilný výhľad
marec 2009	Moody's	A1 stabilný výhľad
máj 2010	Fitch	A+ stabilný výhľad

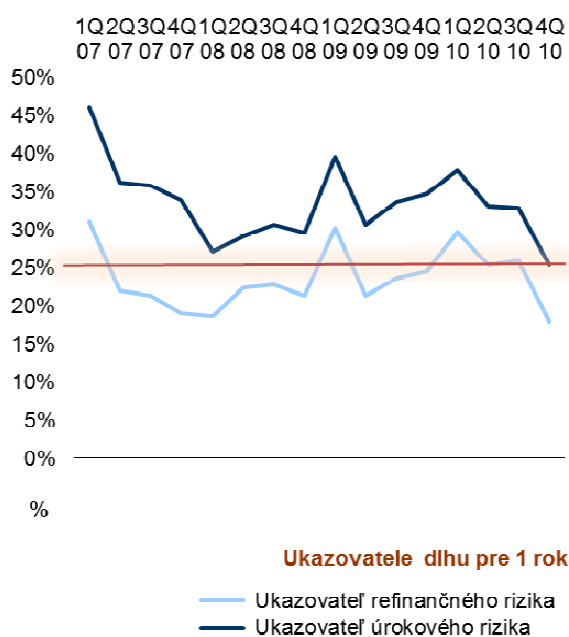
Uvedený rating bol Slovenskej republike prvýkrát pridelený koncom roku 2008, po splnení všetkých nevyhnutných podmienok pre vstup do Eurozóny. Výhľad ratingu aj počas krízových rokov zostal stabilný. Slovenskej republike síce nebol po vstupe

do Eurozóny zlepšený rating, krajina si však v roku 2010 ako aj v súčasnosti dokáže požičať lacnejšie, aj prostredníctvom syndikovaných predajov dlhopisov, ako niektoré krajiny Eurozóny s lepším investičným ratingom.

Riadenie rizík

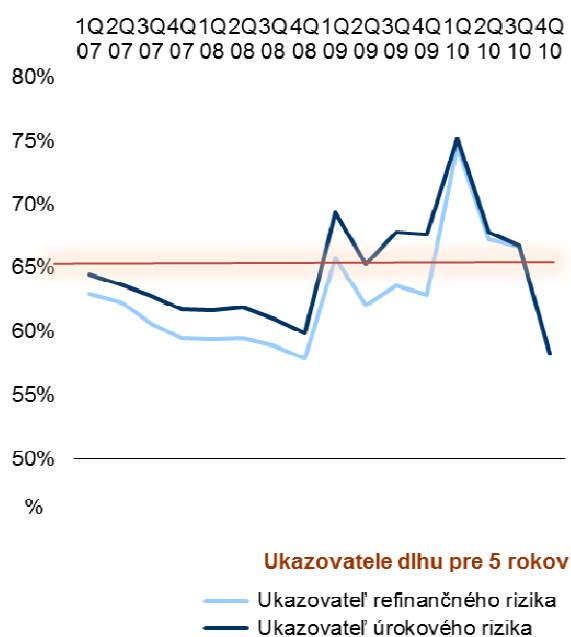
Za účelom sledovania a riadenia rizík bolo v aktualizácii Stratégie riadenia štátneho dlhu pre roky 2011 až 2014 upravené definovanie parametrov refinančného a úrokového rizika. Pre roky 2007 až 2010 bola stanovená maximálna hodnota, ktorá umožňovala plnenie limitu aj pri veľmi malých hodnotách. V období 2011 až 2014 bude cieľom dosiahnuť tesné priblíženie sa k určeným hodnotám, resp. udržanie parametrov čo najbližšie k stanoveným hodnotám.

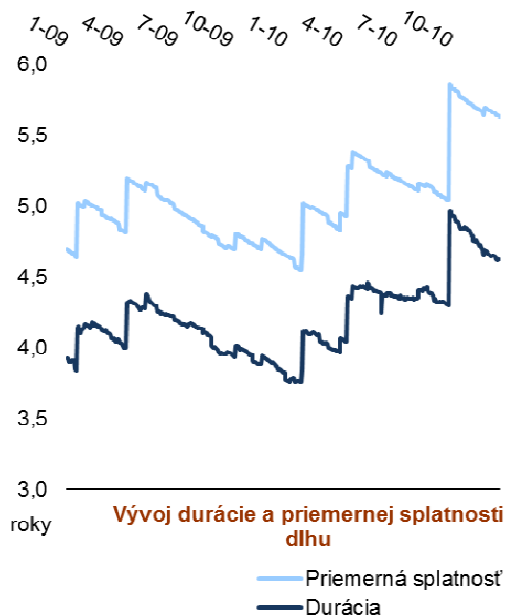
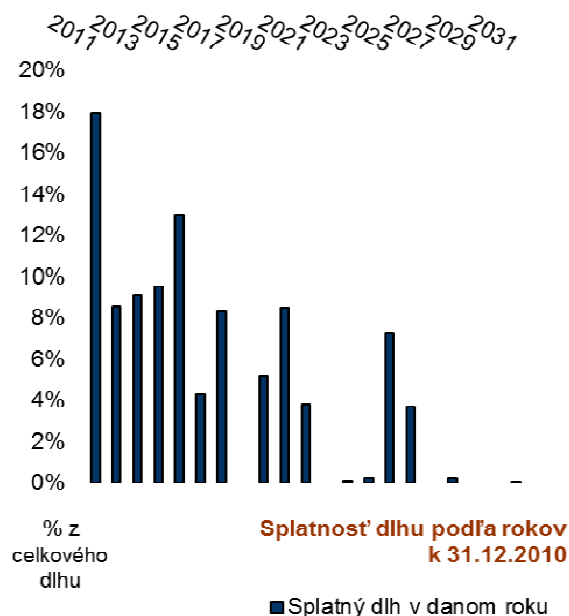
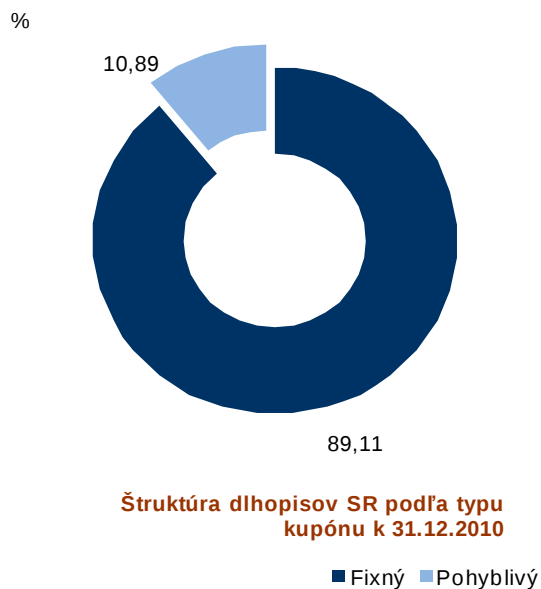
Hodnota refinančného a úrokového rizika kumulatívnej splatnosti do jedného roka bola stanovená na úrovni podielu 25 % splatných záväzkov do jedného roka k celkovým zahrnutým záväzkom. Hodnota refinančného a úrokového rizika kumulatívnej splatnosti



do piatich rokov bola stanovená na úrovni podielu 65 % záväzkov splatných do piatich rokov k celkovým zahrnutým záväzkom.

Prekročenie limitných hodnôt parametrov úrokového rizika v priebehu roka 2010 síce z dôvodu historických minim krátkodobých úrokových sadzieb prinieslo úsporu výdavkov na obsluhu štátneho dlhu, ale z dlhodobého a strednodobého hľadiska je tento stav úrokového rizika neprijateľný. Napriek zložitej situácii na finančných trhoch sa podarilo v závere roka 2010, najmä vďaka úspešnej októbrovej emisii 15 ročných dlhopisov, splniť kritéria definované v Stratégii pre roky 2007 až 2010.





Durácia a priemerná splatnosť celého dlhového portfólia boli podľa schválenej Stratégie riadenia štátneho dlhu na roky 2007 až 2010 sledované až ako sekundárne.

Tieto ukazovatele portfólia dlhopisov a vládnych úverov sa v roku 2010 výraznejšie priblížili k hornej hranici rozsahu definovaného v Stratégii po vydaní časti emisie štátneho dlhopisu v hodnote 2 mld. EUR so splatnosťou 15 rokov.

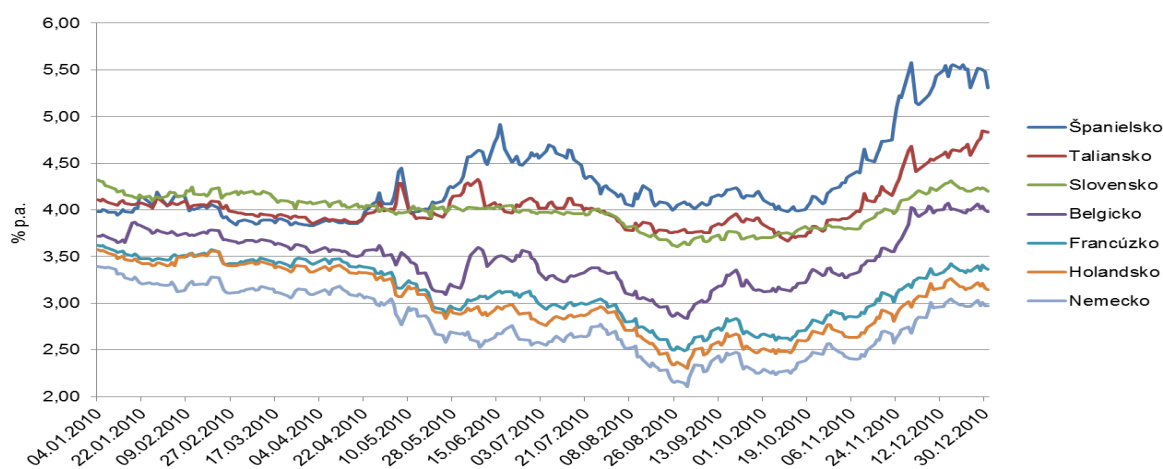
Riadenie dlhu a likvidity

Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity vykonáva správu štátneho dlhu v rozsahu podľa zákona č. 291/2002 Z. z. o štátnej pokladnici a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov, pričom sa riadi vládou SR schválenou Stratégiou riadenia štátneho dlhu na dané obdobie.

Riadenie dlhu a vydávanie štátnych cenných papierov v roku 2010 naďalej ovplyvňovala svetová hospodárska kríza, ktorá spôsobila

diferencovaný nárast rizikových prirážok štátnych dlhopisov jednotlivých štátov, prebytok investorskej likvidity, a tiež menový zásah ECB vo forme extrémne malých úrokových sadzieb medzibankových depozít so splatnosťou do jedného roka. Výnosy štátnych dlhopisov európskych krajín sa po relatívne stabilných prvých troch mesiacoch začali vplyvom paniky okolo Grécka a následne Írska, Portugalska a Španielska diferencovať.

Porovnanie vývoja úrokových sadzieb (10 ročné dlhopisy)



Zdroj: Thomson Reuters

„Flight to quality“ sa prejavil vo zväčšenom dopyte po dlhopisoch bezpečných krajín (napr. Nemecka, Švajčiarska,...), a teda v poklese ich úrokových sadzieb. Naopak zmenšený dopyt po niektorých dlhopisoch, až výpredaj u niektorých krajín, znamenal zotrvanie alebo v rôznej miere zväčšenie ich úrokových sadzieb, t.j. zväčšenie ich spreadov voči porovnávacím sadzbám.

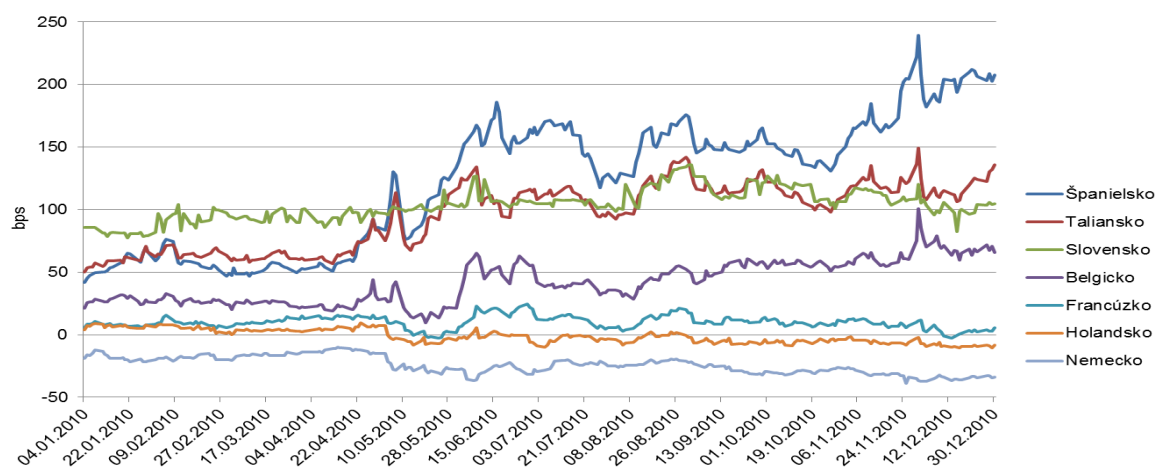
Od augustového minima úrokových sadzieb začal ich opätovný rast, ale na rizikové prirážky väčšiny krajín to nemalo významný vplyv.

Podobne aj úrokové sadzby menej problematických krajín, ku ktorým sa začalo

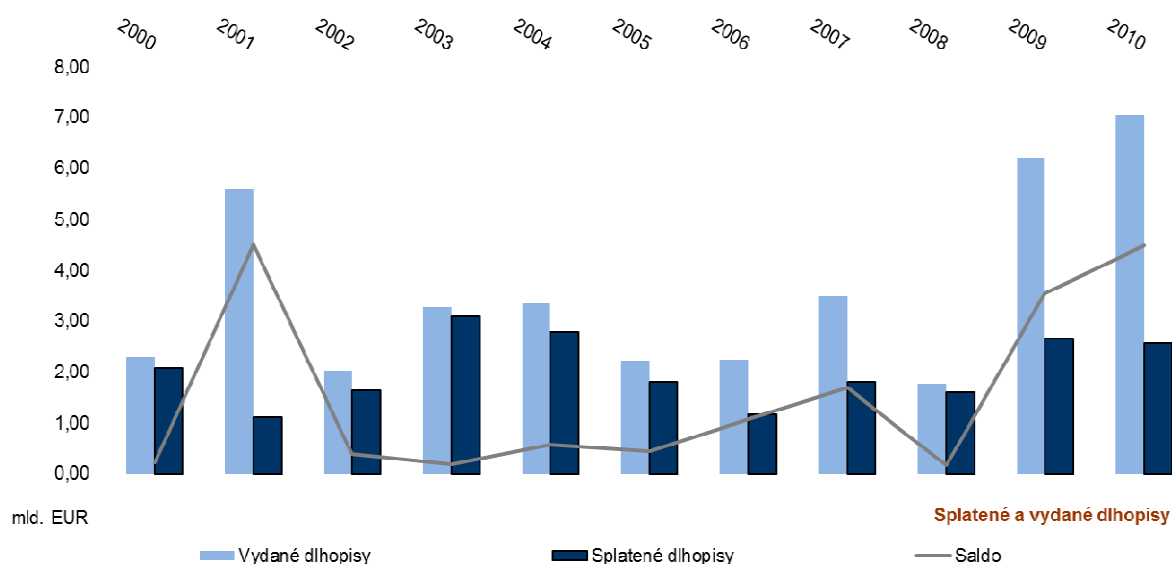
okrem Talianska priraďovať aj Belgicko, rástli v súlade s uvedeným trendom, navyše boli ovplyvňované rastúcou nedôverou investorov.

Úrokové sadzby Slovenska oproti ostatným krajinám boli o niečo stabilnejšie s menšou volatilitou, čo bolo čiastočne spôsobené aj nedostatočnou likviditou. V horizonte niekoľkých mesiacov boli výnosy slovenského 10 ročného dlhopisu relatívne stabilné. Uvedenú stabilitu vidno aj na nižšie uvedenom grafe, kde zmeny slovenského spreadu sú porovnateľné s nemeckými a holandskými spreadmi a sú výrazne odlišné od španielskych a belgických.

Porovnanie vývoja spreadov úrokovej sadzby 10 ročného dlhopisu voči Asset Swapu



Zdroj: Thomson Reuters



V priebehu roka 2010 bolo uskutočnených 21 aukcií štátnych dlhopisov a dva predaje dlhopisov pomocou syndikátu bánk. Pri celkovom dopyte v nominálnej hodnote

14 397,32 mil. EUR boli akceptované ponuky na kúpu dlhopisov v celkovej nominálnej hodnote približne 7 044,46 mil. EUR.

Prehľad predajov štátnych dlhopisov v roku 2010 (usporiadané podľa dlhopisov)

Dlhopis	Dátum emisie	Dátum splatnosti	Kupón (% p.a.)	Spôsob predaja	Akceptované ponuky (mil. EUR)	Pomer Bid/ Cover	Priemerný výnos (% p.a.)	Spread voči ASW (bps)
ŠD 206	dlhopis s fixným kupónom; pôvodná splatnosť 20 rokov; ISIN SK4120004987							
ŠD 206	10.02.2010	10.05.2026	4,500	aukcia	80,9	3,37	4,8403	+114,3
ŠD 206	05.05.2010	10.05.2026	4,500	aukcia	235,5	1,04	4,7886	+128,1
ŠD 206	30.06.2010	10.05.2026	4,500	aukcia	65,6	1,44	4,6110	+170,5
ŠD 206	24.11.2010	10.05.2026	4,500	aukcia	0,000	n/a	n/a	n/a
ŠD 210	dlhopis s pohyblivým kupónom (6M EURIBOR); pôvodná splatnosť 6 rokov; ISIN SK4120006503							
ŠD 210	13.01.2010	21.01.2015	0,974	aukcia	301,0	3,48	n/a	+64,8
ŠD 210	10.03.2010	21.01.2015	0,974	aukcia	238,9	3,57	n/a	+55,1
ŠD 212	dlhopis s fixným kupónom; pôvodná splatnosť 2 roky; ISIN SK4120006990							
ŠD 212	27.01.2010	27.01.2012	0,000	aukcia	341,8	1,61	2,0150	+87,9
ŠD 212	24.03.2010	27.01.2012	0,000	aukcia	239,5	1,71	1,8638	+99,2
ŠD 212	02.06.2010	27.01.2012	0,000	aukcia	186,5	2,84	1,7072	+133,7
ŠD 212	16.09.2010	27.01.2012	0,000	aukcia	107,0	3,22	1,6325	+106,7
ŠD 212	27.10.2010	27.01.2012	0,000	aukcia	125,2	3,29	1,6266	+83,0
ŠD 213	dlhopis s fixným kupónom; pôvodná splatnosť 6 rokov; ISIN SK4120007071							
ŠD 213	24.02.2010	24.02.2016	3,500	aukcia	293,0	2,05	3,5843	+105,5
ŠD 213	28.04.2010	24.02.2016	3,500	aukcia	205,5	2,09	3,3444	+105,0
ŠD 213	19.05.2010	24.02.2016	3,500	aukcia	108,5	1,12	3,3535	+140,4
ŠD 213	16.06.2010	24.02.2016	3,500	aukcia	110,0	2,00	3,3724	+167,1
ŠD 213	18.08.2010	24.02.2016	3,500	aukcia	226,6	1,47	3,2452	+169,7
ŠD 213	29.09.2010	24.02.2016	3,500	aukcia	113,4	2,82	3,1131	+157,9
ŠD 213	10.11.2010	24.02.2016	3,500	aukcia	121,0	1,93	3,0809	+145,1
ŠD 214	dlhopis s fixným kupónom; pôvodná splatnosť 10 rokov; ISIN SK4120007204							
ŠD 214	27.04.2010	27.04.2020	4,000	syndikát	1 500,0	1,26	4,0540	+107,5
ŠD 214	02.09.2010	27.04.2020	4,000	aukcia	135,6	1,80	3,6924	+151,1
ŠD 215	dlhopis s pohyblivým kupónom (6M EURIBOR); pôvodná splatnosť 3 roky; ISIN SK4120007527							
ŠD 215	14.10.2010	14.10.2013	1,206	aukcia	149,3	4,02	n/a	+57,8
ŠD 215	08.12.2010	14.10.2013	1,206	aukcia	159,7	1,79	n/a	+54,1
ŠD 216	dlhopis s fixným kupónom; pôvodná splatnosť 15 rokov; ISIN SK4120007543							
ŠD 216	14.10.2010	14.10.2025	4,350	syndikát	2 000,0	2,15	4,3730	+160,8

Na základe požiadaviek investorov zjednotiť trh slovenských štátnych dlhopisov bolo rozhodnuté nepokračovať ďalej vo vydávaní „eurobondov“ (pomocou syndikátu bánk) registrovaných a kótovaných v zahraničí vydávaných s dokumentáciou podľa anglickej legislatívy. Namiesto toho bol v mesiaci apríl roku 2010 vydaný pomocou syndikátu bánk prvý dlhopis registrovaný a kótovaný na Slovensku s dokumentáciou (podobnou anglickej) podľa slovenskej legislatívy, pričom bola vydaná len prvá časť (polovica z celkovej nominálnej hodnoty benchmarkovej emisie

so splatnosťou 10 rokov). Podobne bola v októbri vydaná pomocou syndikátu prvá časť (dve tretiny z celkovej nominálnej hodnoty benchmarkovej emisie so splatnosťou 15 rokov) ďalšieho dlhopisu. Ďalším významným krokom k zlepšeniu dopytu po slovenských dlhopisoch a ich obchodovateľnosti bola úprava zdaňovania výnosov platná od začiatku roku 2011, ktorá je prvým významným krokom k zjednodušeniu procesov pri obchodovaní so štátnymi dlhopismi.

Benchmarková emisia 10 ročných štátnych dlhopisov

Aranžéri emisie:	Barclays Capital, Deutsche Bank, ING Bank a SLSP (Erste Group)
Upísaná hodnota:	1,5 mld. EUR
Splatnosť:	27. apríl 2020
Kupónový výnos:	4,00 % p. a., ročná báza
Riziková prirážka:	+80 bázických bodov (0,8 % p. a.)
Konečná upisovacia cena:	99,563 %
Výnos do splatnosti:	4,054 % p. a.

Táto emisia predstavovala pre Slovensko nový míľnik na európskom dlhopisovom trhu, keďže išlo o prvú syndikovanú medzinárodnú emisiu, ktorá sa riadila slovenským právom. Tým sa zavŕšil približne 6 ročný integračný proces Slovenskej republiky v oblasti riadenia dlhu do európskeho finančného trhu.

Vďaka dostatočnému dopytu na úrovni približne 2 mld. EUR bola cena upravená na spodnú úroveň počiatočného indikatívneho rozsahu 80 až 85 bázických bodov. Upisovanie sa skončilo s ponukami od približne 125 investorov a akceptovaním dopytu na úrovni 1,5 mld. EUR. Prvýkrát sa podarilo predáť dlhopisy SR mimo Európy. Podiel 7 % z emisie dosiahli investori z Ázie, pričom rozhodujúcu časť kúpil investor z Číny.

Podmienky na európskom dlhopisovom trhu boli v deň upisovania mimoriadne nepriaznivé. Náladu investorov a nervozitu na trhu ovplyvňovali pokračujúce negatívne správy o gréckom dlhu, škandál Goldman Sachs

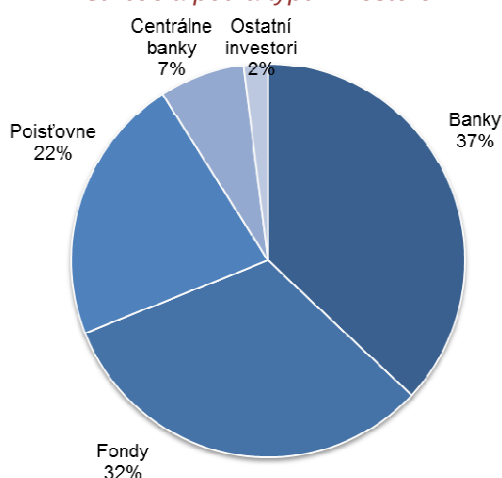
a problémy v leteckej doprave spôsobenej islandskou sopkou.

Po prvýkrát v histórii SR sa na aranžovaní emisie podieľali až 4 banky, pričom prvýkrát boli súčasťou syndikátu aj domáce banky (ING Bratislava a Slovenská sporiteľňa).

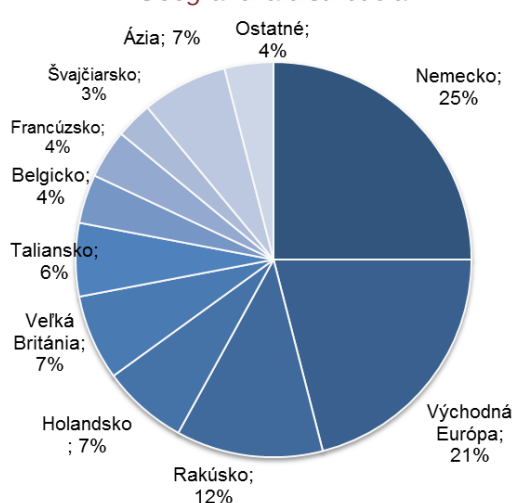
Viac ako 60 % kupujúcich boli skutoční investori a celá transakcia ťažila zo širokej a dobre diverzifikovanej distribúcie, pričom maximálne 25 % z celkovej alokácie bolo z jednej krajiny.

Rýchlosť transakcie a výborná kvalita investorov (rozhodnutí investori so stabilnou ponukou) jasne vypovedali o príťažlivosti kreditu Slovenska pre zahraničných dlhopisových investorov.

Distribúcia podľa typu investorov



Geografická distribúcia



Benchmarková emisia 15 ročných štátnych dlhopisov

Aranžéri emisie:	HSBC, SG CIB, Tatra banka (RZB Group), UniCredit Bank Slovakia
Upísaná hodnota:	2,0 mld. EUR
Splatnosť:	14. október 2025
Kupónový výnos:	4,35 % p. a., ročná báza
Riziková prirážka :	+150 bázičných bodov (1,5 % p. a.)
Konečná upisovacia cena:	99,751 %
Výnos do splatnosti:	4,373 % p. a.

Túto emisiu možno charakterizovať ako veľmi úspešnú, navyše realizovanú v nestálych trhových podmienkach. O nákup dlhopisov prejavilo záujem viac ako 250 investorov zo štyroch kontinentov. Finálna hodnota v knihe objednávok prekročila 4,2 mld. EUR.

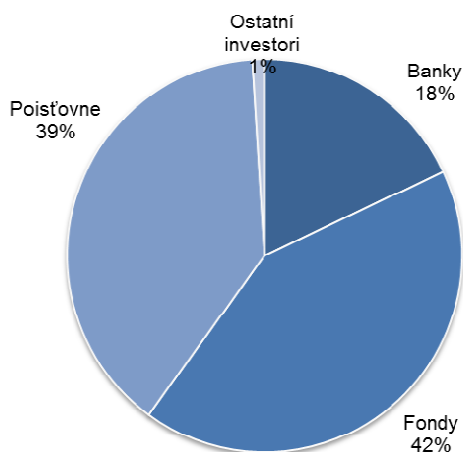
Až 80 % alokácií bolo pre reálnych investorov, ktorí dlhopis kúpili s cieľom dosahovania pravidelných kupónových výnosov.

Predaj bol ukončený už o hodinu a pol na tesnejšom konci cenového pásma (mid swaps +150 až 155 bázičných bodov). Pôvodne zamýšľaná minimálna hodnota

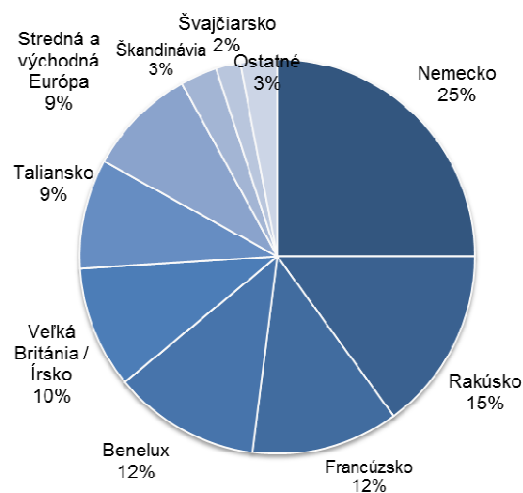
predaja (1 mld. EUR) bola zväčšená na 2 mld. EUR na základe veľkého dopytu a výhodnej konečnej prirážky.

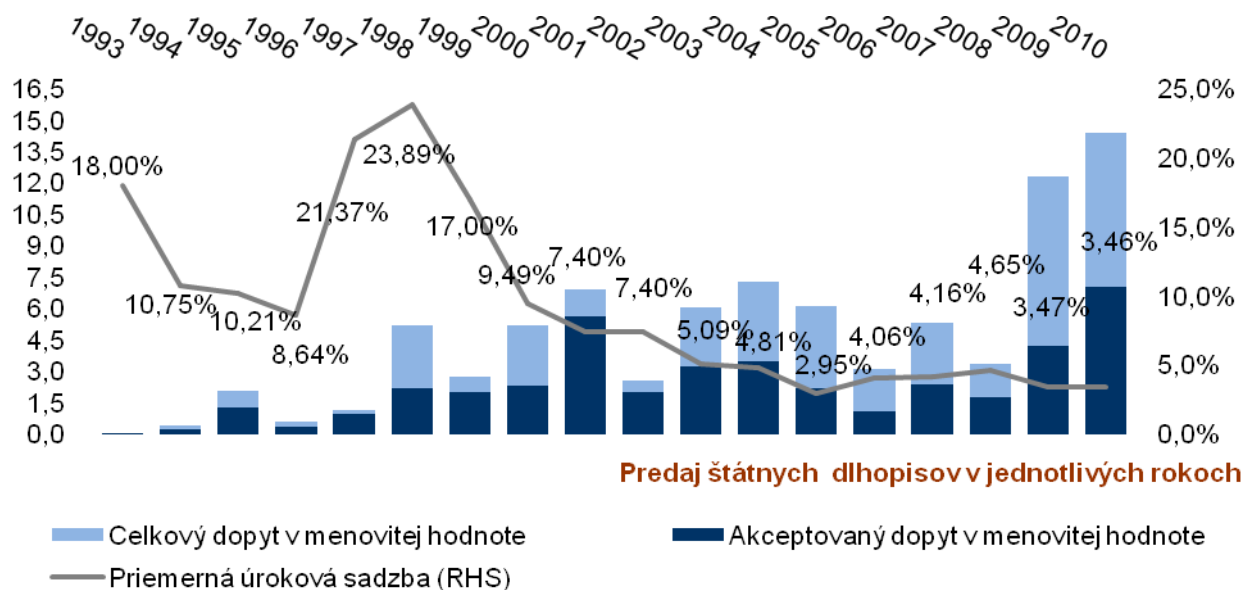
Cena emisie bola stanovená o málo horšie ako v prípade Talianska (krajina s lepším ratingom ako Slovensko) - marec 2025 MS+147,5 bázičných bodov, ale lepšie ako Španielsko (krajina s lepším ratingom ako Slovensko) júl 2025 MS+162 bázičných bodov a tiež lepšie ako Poľsko (január 2025 MS+179 bázičných bodov), čo podčiarklo kvalitu emitenta s ratingom A+.

Distribúcia podľa typu investorov



Geografická distribúcia





V roku 2010 ARDAL otvorila dve nové emisie štátnych pokladničných poukážok, januárovú a júlovú emisiu so splatnosťou 364 dní, obe v nominálnej hodnote 2 000 mil. EUR. Celkovo počas roka boli v aukciách ponúkané ŠPP z 3 emisií. Zámerom ARDAL bolo ponúknuť investorom možnosť investovať aj do kratších

finančných nástrojov, keďže ich záujem sa v priebehu krízy presunul ku kratším splatnostiam. Počas roka 2010 sa uskutočnilo 13 aukcií ŠPP (konkurenčný predaj) holandským spôsobom a jedna americká aukcia spätného odkúpenia.

Prehľad výsledkov aukcií štátnych pokladničných poukážok v roku 2010 (usporiadané podľa ŠPP)

Pokladničná poukážka	Deň aukcie	DTM	Typ aukcie	Akceptované ponuky (mil. EUR)	Pomer Bid/Cover	Priemerný výnos (% p.a.)	Spread voči EURIBORu (bps)
ŠPP 03	diskontovaná poukážka, deň splatnosti 14.07.2010; ISIN SK6120000030						
ŠPP 03	03.02.2010	161	predaj	227,2	2,12	0,9500	+6,8
ŠPP 03	17.02.2010	147	predaj	458,6	1,94	0,8500	+1,8
ŠPP 03	17.03.2010	119	predaj	145,0	2,62	0,6488	-9,7
ŠPP 04	diskontovaná poukážka, deň splatnosti 19.01.2011; ISIN SK6120000048						
ŠPP 04	20.01.2010	364	predaj	288,1	2,57	1,1000	-13,0
ŠPP 04	03.03.2010	322	predaj	222,7	2,33	1,0495	-10,2
ŠPP 04	31.03.2010	294	predaj	132,6	3,75	0,9900	-12,5
ŠPP 04	09.06.2010	224	predaj	150,0	1,79	0,9631	-9,4
ŠPP 04	23.06.2010	210	predaj	118,0	1,43	0,9399	-11,6
ŠPP 04	07.07.2010	196	predaj	52,2	2,05	0,9601	-12,1
ŠPP 04	21.07.2010	182	predaj	97,0	1,36	1,2000	+8,6
ŠPP 04	18.10.2010	93	odkup	150,0	1,73	0,9120	-7,5
ŠPP 05	diskontovaná poukážka, deň splatnosti 13.07.2011; ISIN SK6120000055						
ŠPP 05	14.07.2010	364	predaj	247,2	3,27	1,5000	+14,0
ŠPP 05	28.07.2010	350	predaj	133,6	2,92	1,6000	+21,9
ŠPP 05	25.08.2010	322	predaj	148,5	3,08	1,5000	+15,2

Plán na rok 2011

V roku 2011 plánuje ARDAL v mene MF SR emitovať cenné papiere v celkovej hodnote približne 8,5 mld. EUR. Väčšinu budú tvoriť štátne dlhopisy do 7 mld. EUR, predávané prostredníctvom syndikátov a aukcií. Zvyšok, približne 1,5 mld. EUR budú tvoriť štátne pokladničné poukážky, vydávané do vlastného portfólia MF SR a následne predávané v aukciách na sekundárnom trhu.

Prostredníctvom syndikátu ARDAL vo februári 2011 plánuje navštíviť existujúcu emisiu ŠD 213,

s pôvodnou splatnosťou 6 rokov, v hodnote 1 - 1,5 mld. EUR. Na koniec mesiaca apríl 2011 je plánované navštievenie existujúcej emisie ŠD 214, s pôvodnou splatnosťou 10 rokov, v hodnote približne 1 mld. EUR. Posledný predaj štátnych dlhopisov pomocou syndikátu v roku 2011 bude pravdepodobne na jeseň (september, október), keď syndikátom ARDAL otvorí novú líniu dlhopisov. Uskutočnenie všetkých uvedených predajov pomocou syndikátu je podmienené vhodnými podmienkami na kapitálovom trhu.

V roku 2011 budú otvorené dve nové emisie štátnych dlhopisov:

- štátny dlhopis s nulovou úrokovou sadzbou kupónu, so splatnosťou 3 roky, v celkovej menovitej hodnote 1,5 mld. EUR (ŠD 217)
- štátny dlhopis s fixnou úrokovou sadzbou kupónu, so splatnosťou 7 alebo 10 rokov, v celkovej menovitej hodnote 3,0 mld. EUR (ŠD 218)

Prehľad plánovaných aukcií štátnych dlhopisov v roku 2011 (usporiadané podľa dlhopisov)

Deň aukcie	Deň vysporiadania	Dlhopis	ISIN	Typ aukcie
30.5.11	1.6.11	ŠD 206	SK4120004987	konkurenčný predaj
3.10.11	5.10.11	ŠD 206	SK4120004987	konkurenčný predaj
21.2.11	24.2.11	ŠD 213	SK4120007071	konkurenčný predaj
27.6.11	29.6.11	ŠD 213	SK4120007071	konkurenčný predaj
31.10.11	2.11.11	ŠD 213	SK4120007071	konkurenčný predaj
10.1.11	12.1.11	ŠD 214	SK4120007204	konkurenčný predaj
21.4.11	27.4.11	ŠD 214	SK4120007204	konkurenčný predaj
22.8.11	24.8.11	ŠD 214	SK4120007204	konkurenčný predaj
24.1.11	26.1.11	ŠD 215	SK4120007257	konkurenčný predaj
7.3.11	9.3.11	ŠD 215	SK4120007257	konkurenčný predaj
13.6.11	15.6.11	ŠD 215	SK4120007257	konkurenčný predaj
5.9.11	7.9.11	ŠD 215	SK4120007257	konkurenčný predaj
7.2.11	9.2.11	ŠD 216	SK4120007543	konkurenčný predaj
2.5.11	4.5.11	ŠD 216	SK4120007543	konkurenčný predaj
12.12.11	14.12.11	ŠD 216	SK4120007543	konkurenčný predaj
4.4.11	6.4.11	ŠD 217		konkurenčný predaj
11.7.11	13.7.11	ŠD 217		konkurenčný predaj
17.10.11	19.10.11	ŠD 217		konkurenčný predaj
28.11.11	30.11.11	ŠD 217		konkurenčný predaj
21.3.11	23.3.11			na rozhodnutie
16.5.11	18.5.11			na rozhodnutie
19.9.11	21.9.11			na rozhodnutie
14.11.11	16.11.11			na rozhodnutie

Prehľad otvorených (nedopredaných) emisií dlhopisov k 31.12.2010

Dlhopis	ISIN	Dátum vydania	Dátum splatnosti	Vydaných (mil. EUR)	Na predaj (mil. EUR)	Typ kupónu
ŠD 206	SK41200004987	10.5.06	10.5.26	1 049,80	278,0	fixný
ŠD 213	SK41200007071	24.2.10	24.2.16	1 178,00	1 822,0	fixný
ŠD 214	SK41200007204	27.4.10	27.4.20	1 635,6	1 364,4	fixný
ŠD 215	SK41200007527	14.10.10	14.10.13	309,0	1 191,0	pohyblivý
ŠD 216	SK41200007543	14.10.10	14.10.25	2 000,0	1 000,0	fixný

Emisie štátnych pokladničných poukázok v roku 2011

- nová emisia ŠPP 06 vydaná 19. januára 2011 v hodnote 2,0 mld. EUR so splatnosťou 364 dní
- nová emisia ŠPP 07 bude vydaná 13. júla 2011 v hodnote 2,0 mld. EUR so splatnosťou 364 dní

ŠPP budú vydané do vlastného portfólia MF SR a následne budú predávané v aukciách na sekundárnom trhu.

Záver

V prvom kvartáli roka 2011 bude vypracovaná Stratégia riadenia štátneho dlhu pre roky 2011-2014 a bude predložená vláde Slovenskej republiky na schválenie. Nová Stratégia bude vychádzať zo Stratégie riadenia štátneho dlhu pre roky 2007-2010 a z jej cieľov.

V nasledujúcom období sa bude ARDAL usilovať o čo najväčšiu transparentnosť emisnej politiky, o zlepšenie infraštruktúry

predaja štátnych cenných papierov a o zlepšenie likvidity slovenských štátnych cenných papierov na sekundárnom trhu.

Okrem zabezpečenia financovania potrieb štátu, hlavným cieľom bude udržať ukazovatele portfólia štátneho dlhu čo najbližšie k hodnotám, definovaným v Stratégii riadenia štátneho dlhu pre roky 2011-2014.

Kontakty



Tel: + 421 2 57262 503
Fax: + 421 2 57262 525
+ 421 2 52450 381

Videokonferencia (dohodnúť vopred):
+ 421 2 52623243

Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity
Radlinského 32
813 19 Bratislava
Slovenská republika

www.ardal.sk
Reuters Code: DLMA
Bloomberg Code: DLMA

Daniel Bytčánek <i>riaditeľ</i>	+421 2 57262 505	daniel.bytcaneke@ardal.sk
Tomáš Kapusta <i>Odbor riadenia dlhu</i>	+421 2 57262 545	tomas.kapusta@ardal.sk
Peter Šándor <i>Odbor riadenia likvidity a zabezpečovacích operácií</i>	+421 2 57262 529	peter.sandor@ardal.sk
Katarína Piknová <i>Odbor Back Office</i>	+421 2 57262 514	katarina.piknova@ardal.sk
Alena Delinčáková <i>Odbor riadenia rizík/Middle Office</i>	+421 2 57262 511	alena.delincakova@ardal.sk

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.int (Európska centrálna banka)
- www.pokladnica.sk (Štátna pokladnica)
- www.cdcp.sk (Centrálny depozitár)
- www.bsse.sk (Burza cenných papierov v Bratislave)
- www.epp.eurostat.ec.europa.eu (Eurostat)