

SPRÁVA O ČINNOSTI ARDAL

(PREHLAD 2015 A VÝHLAD 2016)

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.

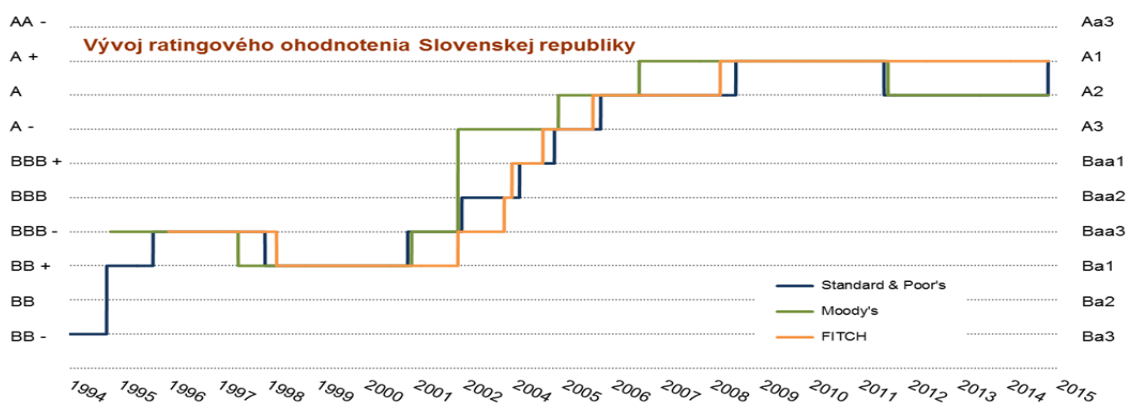
Kľúčové informácie – prehľad

1. Pôvodne očakávaná potreba financovania pre rok 2015 v hodnote 5,8 mld. Eur bola v dôsledku mimoriadnych zdrojov systému Štátnej pokladnice, príjmov a menšieho hotovostného schodku štátneho rozpočtu v priebehu roka redukovaná na 3,8 mld. Eur. Celkovo v roku 2015 MF SR získalo finančné zdroje v hodnote 3,9 mld. Eur.
2. V priebehu roka sa uskutočnilo 8 aukcií (16 ISIN-ov) štátnych dlhopisov, pričom pri celkovom dopyte 3,9 mld. Eur sa predali dlhopisy v menovitej hodnote 1,7 mld. Eur. Okrem aukcií sa v roku 2015 uskutočnil aj jeden predaj prostredníctvom syndikátu bánk, kde bola otvorená jedna nová línia 12 ročného dlhopisu v menovitej hodnote 1,5 mld. EUR (pri dopyte 5,5 mld. 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 3,35 % p. a. v roku 2014 na úroveň 2,84 % p. a. na konci roka 2015.
4. Priemerná vážená doba do splatnosti portfólia štátneho dlhu ostala v roku 2015 prakticky nezmenená na úrovni 6,7 roka a priemerná vážená dĺžka na úrovni 6,1 roka.
5. V roku 2015 sa podarilo odkúpiť späť na účet MF SR dlhopisy splatné v roku 2016 v nominálnej hodnote približne 677 mil. Eur.
6. Veľkou výzvou pri operatívnej správe štátneho dlhu a likvidity ostalo dosiahnutie súladu výkonu racionálnej správy dlhu a likvidity s platným zákonom o rozpočtovej zodpovednosti. Hlavným problémom pri riadení likvidity a hotovostnej rezervy štátu bolo v roku 2015 nepredvídateľné prostredie negatívnych úrokových sadzieb a neexistencia štandardného medzibankového finančného trhu so všeobecne platnými pravidlami.
7. V júli 2015 ratingová agentúra Standard & Poor's zlepšila rating SR z úrovne A na úroveň A+ so stabilným výhľadom. V auguste 2015 ratingová agentúra Fitch potvrdila rating SR na úrovni A+ so stabilným výhľadom.

Rating k 31.01.2016

Aktuálne ratingové hodnotenie Slovenskej republiky			
Dátum potvrdenia	Agentúra	Stupeň	Výhľad
Január 2016	Standard & Poor's	A+	stabilný
November 2014	Moody's	A2	stabilný
August 2015	Fitch	A+	stabilný

História ratingu SR



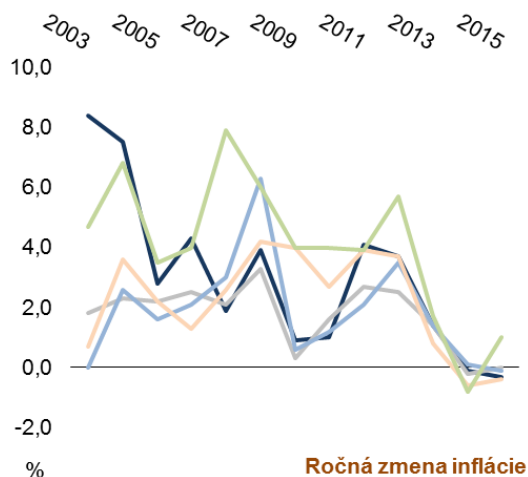
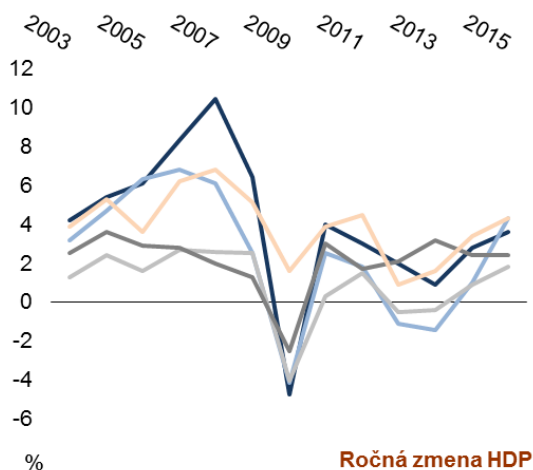
Makroekonomické údaje

Slovenská ekonomika si za vlaňajšok pripísala nárast o 3,6 %, čo je najviac za posledných päť rokov. V roli hlavného ťahúňa bol domáci dopyt s dominantným príspevkom investícií. Investície spolu so spotrebou verejnej správy profitovali zo zrýchleného čerpania EÚ fondov z končiaceho sa programového obdobia 2007 - 2013. Spotreba domácností si vlani udržala solídne tempo, no jej rast stále zaostáva za rastom disponibilných príjmov obyvateľstva. Výsledkom bol kontinuálny nárast miery úspor, ktorá atakovala 15-ročné maximá. Darilo sa aj exportom, keď predbehli rast zahraničného dopytu najmä vďaka lepšiemu výkonu automobilového priemyslu. Nárast dovozne náročných investícií z EÚ fondov vyvolal tlak na rast dovozov. Čistý export tak prispel k rastu HDP negatívne.

Vďaka rastu domáceho aj zahraničného dopytu v roku 2015 pokračovalo oživenie na trhu práce. Priemerná zamestnanosť podľa metodiky ESA vzrástla za celý rok 2015 o 2,0 % na úroveň 2 267 tisíc osôb. Medziročne tak pribudlo v ekonomike približne 44 tisíc pracovných miest. Tie vznikali naprieč celou ekonomikou, ale predovšetkým v trhových službách. Voľné pracovné miesta (podľa ÚPSVaR) zaznamenávajú historické maximá a preto možno predpokladať pokračovanie pozitívneho vývoja zamestnanosti v krátkodobom horizonte.

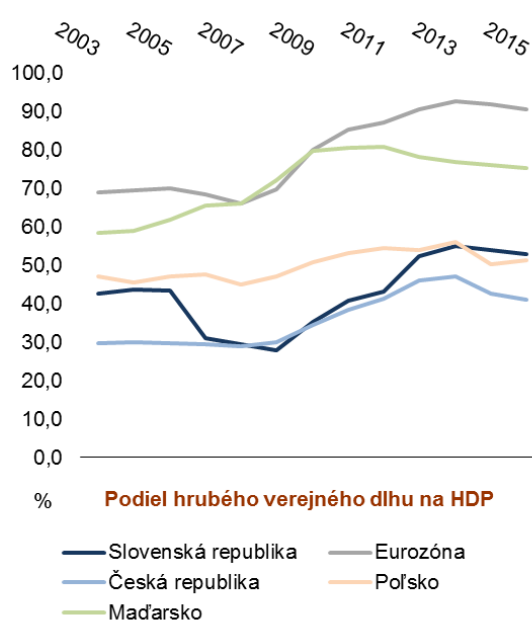
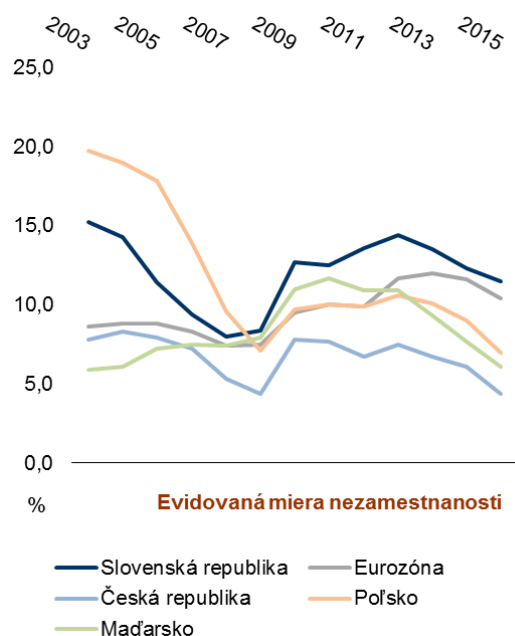
Prudký rast zamestnanosti sa pretavil aj do poklesu miery nezamestnanosti. Tá sa znížila v roku 2015 o 1,7 p. b. na úroveň 11,5 %. Počas celého roku 2015 sa Slovensko nachádzalo v stave mierne prehriateho trhu práce. To sa prejavilo vo výraznom poklese miery dlhodobej nezamestnanosti, kým efekt na dynamiku miezd zostal obmedzený.

Priemerná nominálna mesačná mzda zamestnanca v hospodárstve v roku 2015 vzrástla na 883 eur, čo predstavuje medziročné tempo rastu 2,9 %. Mzdy rástli najrýchlejšie v stavebníctve, ktoré zaznamenalo výrazný rast produktivity. Vzhľadom na pokračujúci pokles cien vzrástla reálna mzda až o 3,2 %, čo predstavuje druhý najrýchlejší rast v pokrízovom období.



Platobná bilancia sa v roku 2015 vrátila po troch rokoch do záporných hodnôt a skončila v deficite -1,1 % HDP. Prepad salda platobnej bilancie je takmer celý spôsobený znížením prebytku obchodnej bilancie tovarov. Import tovarov v roku 2015 narástol najmä pod vplyvom rastu dovozne náročných investícií súvisiacich so zvýšeným čerpaním EÚ fondov, ale aj pokračovaním investícií v automobilovom priemysle. Podporila ho však aj rastúca spotreba domácností. Prebytok obchodnej bilancie sa tak znížil aj napriek zrýchleniu rastu exportu tovarov. Ostatné zložky platobnej bilancie zostali na približne rovnakej úrovni ako v predchádzajúcom roku – saldo bilancie služieb a sekundárnych výnosov sa veľmi mierne zlepšilo, kým záporné saldo primárnych výnosov sa prehĺbilo.

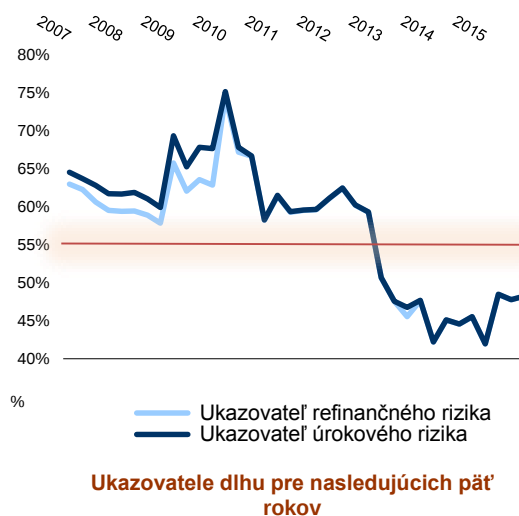
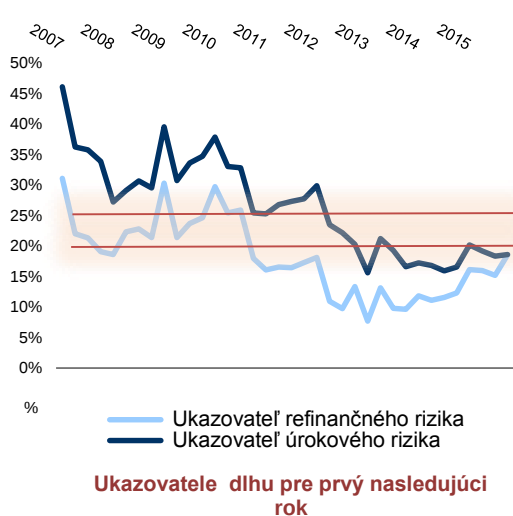
Počas celého roka 2015 pretrvávalo deflačné prostredie. V októbri bola dosiahnutá historicky najnižšia hodnota inflácie -0,6 %. Najvýznamnejším externým faktorom, ktorý prispel k tomuto vývoju, boli klesajúce ceny na energetických komoditách. Cena ropy klesla na 12-ročné minimum a prostredníctvom sekundárnych efektov ovplyvnila aj ceny tovarov a služieb. Ceny potravín na svetových trhoch sa v dôsledku prebytku ponuky pohybovali tiež na mimoriadne nízkych úrovniach. V domácom prostredí sa neprejavila transmisia robustného vývoja na trhu práce a väzba rastu cien a miezd zostala ochromená.



Riadenie rizík

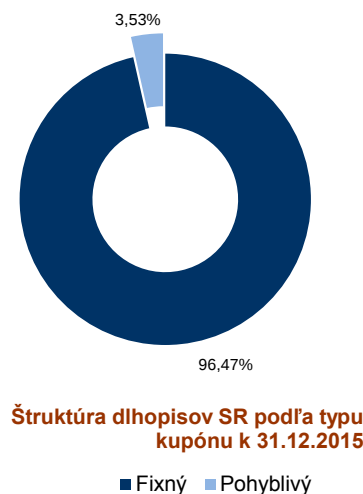
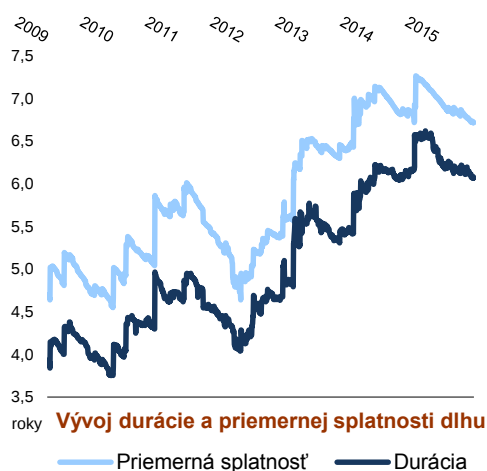
ARDAL riadi riziká v súlade so schválenou Stratégiou riadenia štátneho dlhu pre roky 2015 – 2018. Stratégia vychádza zo stratégie platnej do roku 2014 a pokračuje v sledovaní refinančného a úrokového rizika s mierne modifikovanými cieľovými hodnotami parametrov. V období rokov 2015 až 2018 je cieľom 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.



Zdroj: ARDAL

Priemerná vážená doba do splatnosti portfólia štátneho dlhu dosiahla v závere roka 2015 hodnotu 6,7 roka a priemerná vážená dĺžka 6,1 roka. Uvedené hodnoty sú porovnateľné s hodnotami portfólia dlhu jadrových krajín eurozóny a portfóliom EFSF.

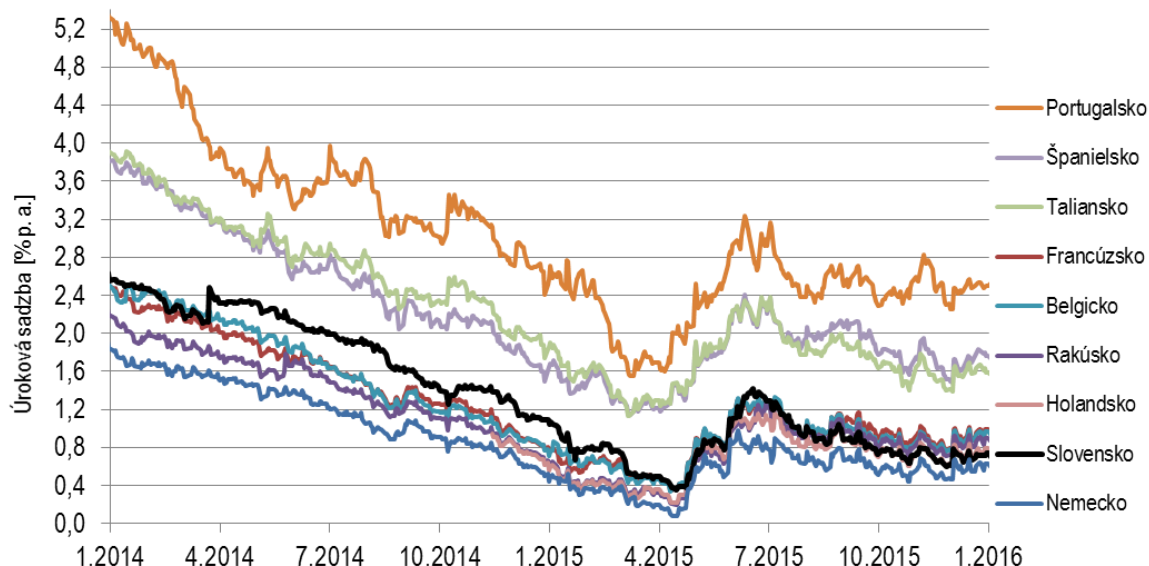


Zdroj: ARDAL

Riadenie dlhu a likvidity

Vývoj úrokových sadzieb 10 ročných dlhopisov krajín Eurozóny na kapitálovom trhu bol v roku 2015 ovplyvnený najmä očakávaným kvantitatívnym uvoľňovaním zo strany ECB a jeho následnou realizáciou. ECB oficiálne spustila svoj program v marci 2015, pričom očakávania o začatí realizácie siahajú až do druhej polovice 2014.

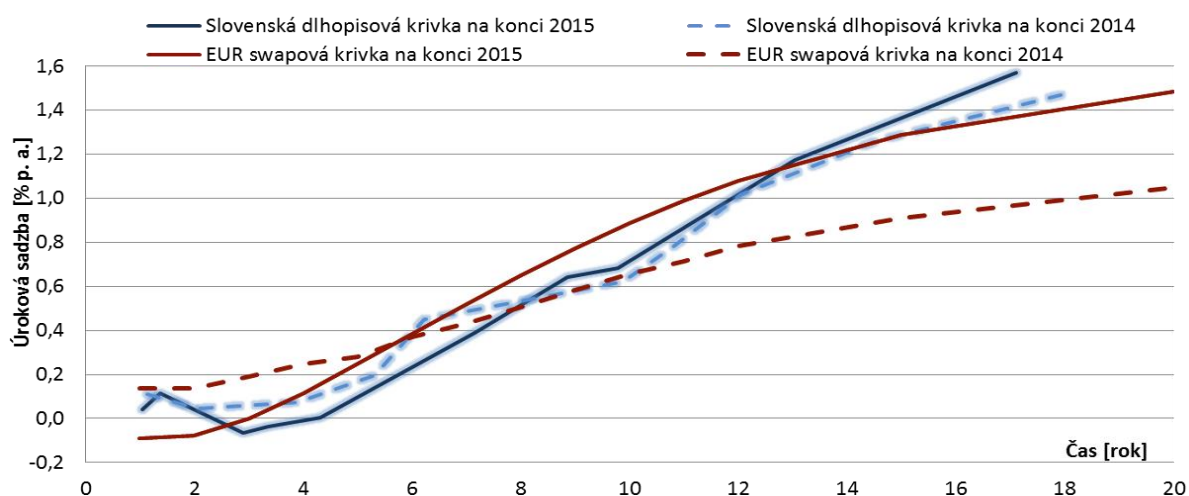
Porovnanie vývoja úrokových sadzieb vybraných krajín eurozóny (10 ročné dlhopisy)



Zdroj: Bloomberg

Výnosy všetkých krajín eurozóny pokračovali začiatkom roka 2015 v kontinuálnom poklese, ktorý prebiehal aj počas celého roka 2014. Výrazný pokles sadzieb bol spôsobený hlavne očakávaným začatím programu nákupu dlhopisov zo strany ECB. Samotné začatie programu však už nespôsobilo ďalší pokles sadzieb, keďže program bol plne premietnutý v očakávaniach. Výnosy jadrových krajín sa pri desaťročnej splatnosti pohybovali v druhej polovici roka v pásme od 0,4 do 1,2 % p. a. Najmenšie výnosy zaznamenalo prirodzene Nemecko. Vplyv QE na výnosy Slovenska bol pravdepodobne najsilnejší zo všetkých krajín eurozóny. Slovenské 10 ročné dlhopisy sa v posledných mesiacoch roka obchodovali na sekundárnom trhu tesne za Nemeckom, v niektorých obdobiach roka za Holandskom a EFSF.

Výnosové krivky Slovenska v porovnaní s EUR swapom na začiatku a na konci roka 2015



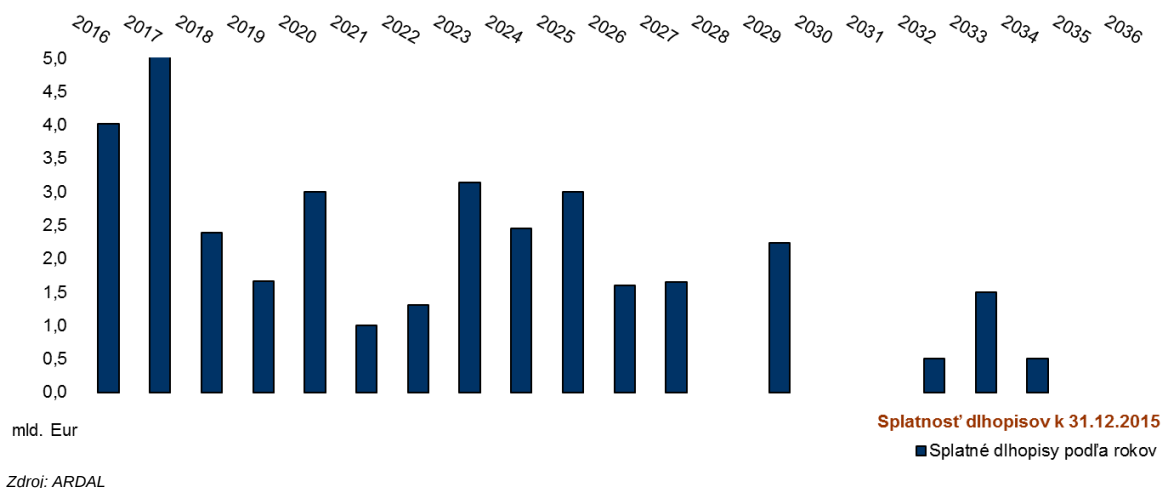
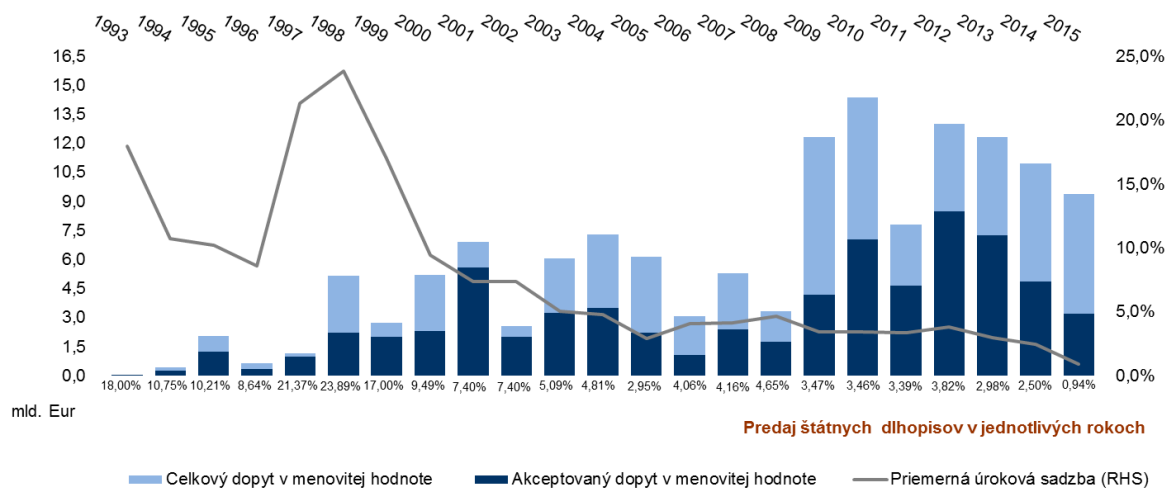
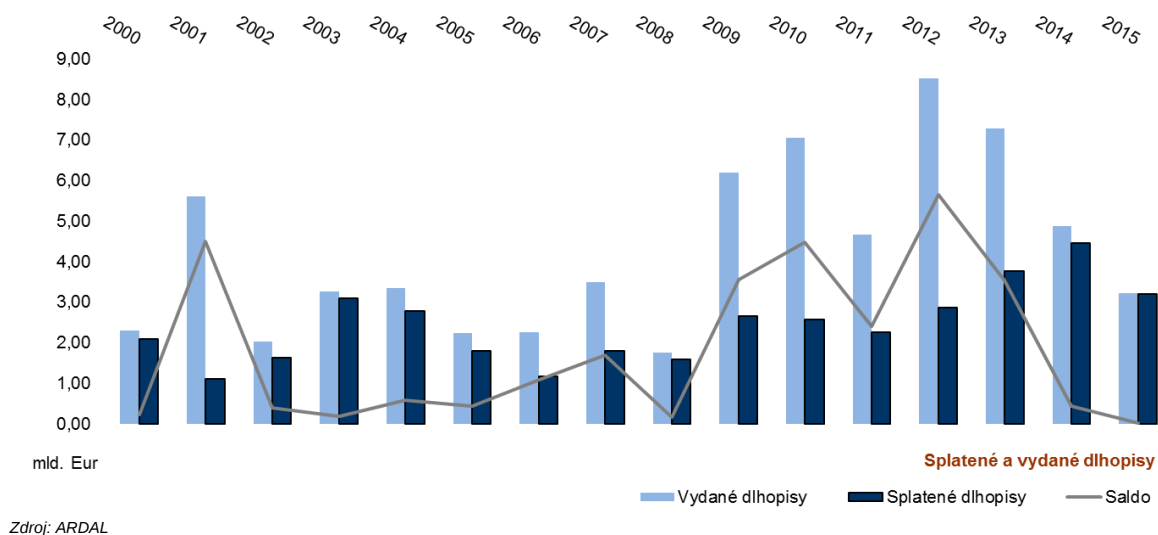
Zdroj: Bloomberg

V priebehu roka 2015 bol uskutočnený predaj 17 tranží štátnych cenných papierov konkurenčnými aukciami a jeden predaj dlhopisov prostredníctvom syndikátu troch vybraných primárnych dealerov. Pri celkovom dopyte (vrátane syndikátu a ŠPP) 10 535,4 mil. Eur boli v roku 2015 akceptované ponuky na kúpu štátnych cenných papierov v celkovej menovitej hodnote 3 653,9 mil. Eur (vrátane 9 mesačných ŠPP splatných v októbri 2015).

Prehľad výsledkov predajných aukcií a syndikátov štátnych cenných papierov v roku 2015

Dátum aukcie	Dátum vysporiadania	Dátum splatnosti	Typ aukcie	Akceptované ponuky [mil. Eur]	Pomer Bid/ Cover	Priemerný výnos [% p. a.]	Spread voči ASW [% p. a.]
ŠD 219 (SLOVGB 4 % 01/19/17, ISIN SK4120008301), kupón 4,625 % p. a., pôvodná doba do splatnosti 5 rokov							
19.01.2015	21.01.2015	19.01.2017	konkurenčná	96,0	3,3	0,083	-0,035
16.03.2015	18.03.2015	19.01.2017	konkurenčná	126,0	1,7	0,015	-0,069
20.04.2015	22.04.2015	19.01.2017	konkurenčná	54,0	2,6	0,002	-0,004
15.06.2015	17.06.2015	19.01.2017	konkurenčná	49,4	2,3	0,138	0,005
ŠD 223 (SLOVGB 3 % 11/15/24, ISIN SK4120008871), kupón 3,375 % p. a., pôvodná doba do splatnosti 12 rokov							
16.02.2015	18.02.2015	15.11.2024	konkurenčná	116,0	1,8	0,618	-0,050
18.05.2015	20.05.2015	15.11.2024	konkurenčná	159,0	1,2	0,820	-0,059
15.06.2015	17.06.2015	15.11.2024	konkurenčná	122,9	1,6	1,230	0,130
19.10.2015	21.10.2015	15.11.2024	konkurenčná	85,0	3,7	0,637	-0,185
ŠD 226 (SLOVGB 1 ½ 11/28/18, ISIN SK4120009234), kupón 1,5 % p. a., pôvodná doba do splatnosti 5,5 roka							
19.01.2015	21.01.2015	28.11.2018	konkurenčná	112,5	2,8	0,132	-0,071
18.05.2015	20.05.2015	28.11.2018	konkurenčná	68,1	3,0	0,110	-0,139
19.10.2015	21.10.2015	28.11.2018	konkurenčná	112,0	2,7	-0,045	-0,151
16.11.2015	19.11.2015	28.11.2018	konkurenčná	110,0	3,6	-0,096	-0,136
ŠD 227 (SLOVGB 3 % 01/16/29, ISIN SK4120009762), kupón 3,625 % p. a., pôvodná doba do splatnosti 15 rokov							
16.02.2015	18.02.2015	16.01.2029	konkurenčná	94,1	1,4	1,107	0,279
16.03.2015	18.03.2015	16.01.2029	konkurenčná	115,7	2,9	0,773	0,020
17.11.2015	19.11.2015	16.01.2029	konkurenčná	138,0	1,9	1,163	0,024
ŠD 228 (SLOVGB 1 % 01/21/27, ISIN SK4120010430), kupón 1,375 % p. a., pôvodná doba do splatnosti 12 rokov							
13.01.2015	21.01.2015	21.01.2027	syndikovaný predaj	1 500,0	3,7	1,442	0,560
20.04.2015	22.04.2015	21.01.2027	konkurenčná	155,2	1,5	0,464	-0,047
ŠPP 13 (SLOVTB 0 14/10/15, ISIN SK6120000139), diskontovaný cenný papier, pôvodná doba 273 dní							
12.01.2015	14.01.2015	14.10.2015	konkurenčná	440,0	2,6	0,055	-0,187

Okrem štandardných medzibankových obchodov na peňažnom trhu ARDAL v roku 2015 pokračovala v realizovaní spätného nákupu štátnych cenných papierov splatných v roku 2016. Celkovo boli spätne nakúpené dlhopisy v nominálnej hodnote 676,8 mil. Eur. Išlo o spätné nákupy dlhopisov ŠD 213 (SLOVGB 3 ½ 02/24/16) a ŠD 218 (SLOVGB Float 11/16/16). Spätné nákupy boli realizované priamymi nákupmi na sekundárnom trhu.



Syndikovaný predaj emisie 12 ročných štátnych dlhopisov v mene Eur

Aranžéri emisie:	ČSOB (KBC Group), SG CIB, SLSP (Erste Group)
Upísaná hodnota:	1 500 000 000 Eur
Splatnosť:	21. január 2027
Úroková sadzba kupónu:	1,375 % p. a.
Riziková prirážka:	0,560 % p. a. nad príslušný úrokový swap
Konečná upisovacia cena:	99,267 %
Výnos do splatnosti:	1,442 % p. a.

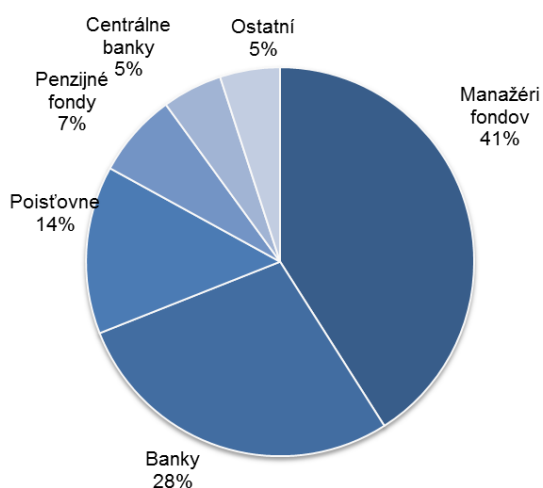
Slovenská republika oznámila novú emisiu v pondelok 12. januára 2015 o 10:30 hod. a globálny konferenčný hovor pre investorov sa uskutočnil v rovnaký deň popoludní. Vzhľadom na stabilné podmienky na trhu nasledujúce ráno 13. januára emitent rozhodol oznámiť úvodnú cenovú ponuku +60 až +65 bázičských bodov nad úrokový swap pre 12-ročnú emisiu.

Na základe silného záujmu investorov sa emitent rozhodol oficiálne otvoriť knihu objednávok o 10:45 hod. s odporúčaním ceny okolo 60 bázičských bodov nad príslušný úrokový swap, čo vytvorilo knihu objednávok s viac ako 5 mld. EUR do hodiny po otvorení knihy. Obrovský dopyt umožnil revíziu ocenenia na +57 (+/-1) bázičských bodov nad úrokový swap.

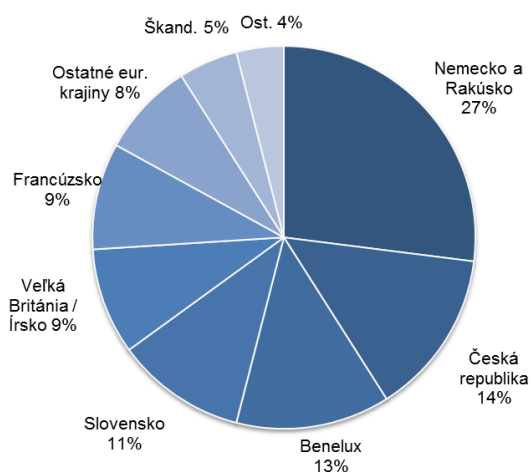
Kniha objednávok bola uzavretá o 12:00 hod. Celková hodnota objednávok dosiahla 5,5 mld. EUR a počet investorov narástol na viac než 200. Rozsah a vysoká kvalita knihy objednávok umožnila Slovenskej republike oceniť novú emisiu v hodnote 1,5 mld. EUR na spodnej hranici revidovaného pásma +56 bázičských bodov nad úrokový swap, čo zodpovedá veľmi malej prirážke novej emisie 1 bázičský bod nad existujúcu úrokovú krivku slovenských dlhopisov. Transakcia profitovala hlavne z dobre diverzifikovanej knihy objednávok.

Finálne ocenenie predstavuje nový najnižší výnos dosiahnutý Slovenskou republikou pri emisii Eurobondu s dlhodobou splatnosťou. Dosiahnuté rozpätie nad nemecký bund DBR 1% 08/2024 bolo na úrovni 96,5 bázičských bodov.

Distribúcia podľa typu investorov



Geografická distribúcia



Plán na rok 2016

Celková emisia nového štátneho dlhu v roku 2016 je predpokladaná v sume 5,8 mld. Eur. Realizovaná hodnota však bude závisieť aj od vývoja deficitu štátneho rozpočtu a situácie na trhu. Väčšinu vydávaných tranží budú tvoriť štátne dlhopisy predávané prostredníctvom syndikátov a aukcií. ARDAL predpokladá, že malá časť tejto potreby môže byť krytá aj štátnymi pokladničnými poukážkami a vládnymi úvermi.

V roku 2016 ARDAL plánuje otvoriť dve až tri nové línie dlhopisov. S ohľadom na fungovanie finančných trhov a dopyt, budú v prípade vhodných podmienok otvorené:

- Štátny dlhopis - splatnosť 15 rokov, cieľová hodnota 3,0 mld. Eur, pevná úroková sadzba kupónu (lína už otvorená 21.01.2016 v hodnote 1,0 mld. Eur)
- Štátny dlhopis - splatnosť 10+ (30) rokov, cieľová hodnota 3,0 mld. Eur, pevná úroková sadzba kupónu
- Štátny dlhopis – splatnosť 5, alebo 7 rokov, s cieľovou hodnotou 3,0 mld. Eur, alebo 1,5 mld. Eur, s pevnou úrokovou sadzbou kupónu

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

Aj v roku 2016 ARDAL plánuje uskutočňovať predajné aukcie dlhopisov raz mesačne, obvykle tretí pondelok v mesiaci, pričom podľa požiadaviek účastníkov aukcií bude možné uskutočniť v jednom aukčnom dni viacero aukcií rozličných dlhopisov. Všetky aukcie sú z dôvodu väčšej flexibility uvedené „na rozhodnutie“, pričom ARDAL bude rozhodovať o ponúkaných dlhopisoch na základe komunikácie s primárnymi dealermi (PD) a dlhopisy ponúkané v nasledujúcej aukcii budú uvedené na konci každého kalendárneho mesiaca v pravidelnom mesačnom reporte. 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 rozhodnutím ARDAL na základe dohody medzi ARDAL a PD.

Prehľad plánovaných aukcií štátnych dlhopisov v roku 2016

Deň aukcie	Deň vysporiadania	Dlhopis	ISIN	Typ aukcie
18.01.2016	20.01.2016	ŠD 223, ŠD 226	SK4120008871, SK4120009234	konkurenčný predaj
15.02.2016	17.02.2016	ŠD 226, ŠD 228	SK4120009234, SK4120010430	konkurenčný predaj
21.03.2016	23.03.2016	na rozhodnutie		konkurenčný predaj
18.04.2016	20.04.2016	na rozhodnutie		konkurenčný predaj
16.05.2016	18.05.2016	na rozhodnutie		konkurenčný predaj
20.06.2016	22.06.2016	na rozhodnutie		konkurenčný predaj
18.07.2016	20.07.2016	na rozhodnutie		konkurenčný predaj
15.08.2016	17.08.2016	na rozhodnutie		konkurenčný predaj
19.09.2016	21.09.2016	na rozhodnutie		konkurenčný predaj
17.10.2016	19.10.2016	na rozhodnutie		konkurenčný predaj
21.11.2016	23.11.2016	na rozhodnutie		konkurenčný predaj
19.12.2016	21.12.2016	na rozhodnutie		konkurenčný predaj

Prehľad otvorených (nedopredaných) línií dlhopisov k dispozícii pre aukcie k 31.01.2016

Dlhopis	ISIN	Bloomberg	Dátum vydania	Dátum splatnosti	Vydaných [mil. Eur]	Na predaj [mil. Eur]
ŠD 223	SK4120008871	SLOVGB 3 % 11/15/24	15.11.2012	15.11.2024	2 584,9	415,1
ŠD 226	SK4120009234	SLOVGB 1 ½ % 11/28/18	28.05.2013	28.11.2018	2 289,6	710,4
ŠD 227	SK4120009762	SLOVGB 3 % 01/16/29	16.01.2014	16.01.2029	2 104,1	895,9
ŠD 228	SK4120010430	SLOVGB 1 % 01/21/27	21.01.2015	21.01.2027	1 655,2	1 344,8
ŠD 229	SK4120011420	SLOVGB 1 % 01/21/31	21.01.2016	21.01.2031	1 000,0	2 000,0

Emisie štátnych pokladničných poukázok v roku 2016

Počas roka 2016 je plánovaná jedna nová emisia ŠPP so splatnosťou 12 mesiacov, pravdepodobne v júni 2016, v celkovej hodnote 1,0 mld. Eur. Prvá aukcia nových poukázok sa spravidla koná pri vydaní emisie a ďalšia následne na základe potrieb ARDAL a požiadaviek investorov. ŠPP budú vydané do vlastného portfólia MF SR a následne budú predávané v aukciách na sekundárnom trhu.

Prehľad otvorených (nedopredaných) emisií ŠPP k dispozícii pre aukcie k 31.01.2016

ŠPP	ISIN	Dátum vydania	Dátum splatnosti	Predaných [mil. Eur]	Na účte MF SR [mil. Eur]	Celková hodnota [mil. Eur]
ŠPP 14	SK6120000147	18.11.2015	16.11.2015	0,0	1 000,0	1 000,0

Primárni dealeri k 31.01.2016

- Barclays Bank plc
- Československá obchodná banka, a.s., (KBC Group)
- 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)
- ING Bank N.V. (ING Bratislava)
- Deutsche Bank AG

Záver a výhľad na rok 2016

Oživenie európskej ekonomiky, podporované slabým kurzom eura, nízkymi úrokovými sadzbami a veľmi nízkymi cenami energií je stále veľmi krehké. Ťažko predvídateľný vplyv vývoja utečeneckej krízy a obavy zo šírenia terorizmu zo Stredného východu sú ďalšie riziká, ktoré budú vplývať na ekonomický vývoj v roku 2016.

Faktorom, ktorý bude naďalej významne ovplyvňovať úrokové sadzby slovenských dlhopisov je ich nákup zo strany ECB (NBS). Aj preto bude nevyhnutné udržiavať pri riadení dlhu istú dávku flexibility v oblasti emisnej stratégie a spôsobu predaja štátnych cenných papierov.

Podľa aktuálnej prognózy EK bude Slovensko aj v roku 2016 patriť k najrýchlejšie rastúcim ekonomikám v rámci eurozóny (odhadovaný rast HDP na úrovni 3,4 %), čo dáva dobré predpoklady na ďalšie zmenšovanie štrukturálneho deficitu štátneho rozpočtu. Udalosťou roka na domácej politickej scéne budú parlamentné voľby, ktoré sa budú konať 5. marca 2016, všeobecne sa nepredpokladá zásadný vplyv ich výsledku na vývoj slovenskej ekonomiky. Celkový hrubý verejný dlh by na konci roka 2016 mal zostať pri hranici 52 % HDP.

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. Tomuto zámeru by malo pomôcť zavedenie platformy pre obchodovanie na sekundárnom trhu E-Bond od Bloombergu, ktorá v spolupráci s primárnymi dealerami by mala byť zavedená v priebehu roka 2016.

V tomto roku ARDAL za účelom podpory transparentnosti a zlepšovania kvality komunikácie s investormi bude pokračovať v inovovaní svojej webovej stránky, ktorej skvalitnenie umožní jej používateľom ľahší prístup k aktuálnym údajom a informáciám o štátnom dlhu a jeho rizikových ukazovateľoch.



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

Internetové stránky: 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)
- ec.europa.eu/eurostat (Eurostat)