



PREDBEŽNÁ SPRÁVA
O ČINNOSTI ARDAL
(PREHĽAD 2014 A VÝHLAD 2015)

Obsah

Kľúčové informácie – prehľad	3
Ekonomické ukazovatele Slovenskej republiky	4
Rating k 31.01.2015	4
Riadenie rizík	5
Riadenie dlhu a likvidity	6
Syndikovaný predaj emisie 15 ročných štátnych dlhopisov v mene Eur	9
Plán na rok 2015	10
Záver a výhľad na rok 2015	12
Kontakty	13

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 2014 je vypracovaná na základe predbežných údajov a informácií. Po absolvovaní schvaľovacieho procesu budú poskytnuté definitívne údaje za rok 2014 vo forme Správy o činnosti za rok 2014.

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 2014 v hodnote 7,5 mld. Eur bola v dôsledku predfinancovania v roku 2013 a menšieho hotovostného schodku štátneho rozpočtu v roku 2013 v priebehu roka redukovaná na 4,9 mld. Eur. Túto hodnotu sa podarilo pohodlne dosiahnuť v novembri. Celkovo v roku 2014 MF SR získalo finančné zdroje v hodnote 5,1 mld. Eur.
2. Pokles úrokových sadzieb bol počas roka výraznejší ako očakával trh a analytici. Vývoj úrokových sadzieb a aktívna správa portfólia sa prejavili v poklese priemernej váženej úrokovej sadzby záväzkov štátu z úrovne 3,60 % p. a. v roku 2013 na úroveň 3,35 % p. a. na konci roka 2014.
3. Priaznivé trhové podmienky umožnili vydávať dlhopisy s dobou do splatnosti 10 a viac rokov a nahrádzať krátkodobé záväzky dlhodobými, s prijateľnými úrokovými nákladmi. Priemerná vážená doba do splatnosti portfólia vzrástla na úroveň 6,8 roka a priemerná vážená dĺžka na úroveň 6,2 roka.
4. V roku 2014 sa podarilo odkúpiť späť na účet MF SR dlhopisy splatné v januári 2015 v hodnote približne 1,5 mld. Eur, a týmto spôsobom sa uľahčilo splatenie dvoch dlhopisov v hodnote 3,5 mld. Eur v jeden deň v januári 2015.
5. Splnenie kritérií a požiadaviek stratégie riadenia štátneho dlhu, dosiahnuté výsledky v parametroch portfólia dlhu a očakávaný vývoj v nasledujúcich rokoch umožnili pripraviť portfólio na zmenu parametrov v novej Stratégii riadenia dlhu pre roky 2015 až 2018 s cieľom prísnejšieho posudzovania rizík portfólia a z toho plynúceho pomalšieho poklesu nákladov.
6. Veľkou výzvou pri operatívnej správe štátneho dlhu a likvidity bolo 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 2014 nepredvídateľné prostredie negatívnych úrokových sadzieb a neexistencia štandardného medzibankového finančného trhu so všeobecne platnými pravidlami.
7. V roku 2014 sa po prvýkrát podarilo realizovať súkromné umiestnenie emisie štátnych dlhopisov v hodnote 500 mil. Eur s 20 ročnou dobou do splatnosti oslovením špecifickej skupiny investorov z Nemecka a Rakúska. Okrem toho Slovensko zažilo debut na nórskom trhu, keď sa po prvýkrát podarilo realizovať emisiu štátnych dlhopisov v nórskejších korunách v hodnote 408 mil. Eur ako prvej krajine z regiónu strednej a východnej Európy v histórii.
8. V auguste 2014 ratingová agentúra Standard & Poor 's potvrdila rating SR na úrovni A a zároveň zlepšila jeho výhľad zo stabilného na pozitívny.

Ekonomické ukazovatele Slovenskej republiky

	Jednotka	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 ⁹⁾
Hrubý domáci produkt ^{1) 2) 5)}	mld. EUR*	65,3	64,1	65,6	67,9	70,5	71,8	73,5**
Hrubý domáci produkt ^{2) 5) 6)}	mld. EUR*	67,2	62,8	67,2	70,2	72,2	73,6	75,4**
Ročná zmena HDP ³⁾	%	6,4	-4,7	4,0	3,3	2,0	0,9	2,4**
Miera nezamestnanosti ^{4) 7)}	%	8,4	12,7	12,5	13,6	14,4	13,5	12,3
Priemerná mesačná nominálna mzda	EUR	669	744	769	786	805	824	837
Ročná zmena inflácie ^{4) 8)}	%	4,6	0,5	1,0	4,4	3,6	1,4	0,0**
Rozpočtový deficit verejnej správy ^{4) 10)}	mld. EUR*	-0,7	-5,0	-5,0	-2,9	-3,1	-1,9	-2,2***
Rozpočtový deficit verejnej správy / HDP ⁴⁾	%	-1,0	-8,0	-7,5	-4,1	-4,2	-2,6	-2,93**
Hrubý verejný dlh ⁴⁾	mld. EUR*	18,6	22,3	27,6	30,5	37,6	40,2	41,3**
Hrubý verejný dlh / HDP ^{4) 10)}	%	27,7	35,6	41,1	43,5	52,1	54,9	53,7**
Hrubý zahraničný dlh	mld. USD	48,6	65,3	65,8	68,5	70,9	82,3	85,4

Zdroje: Národná banka Slovenska, Štatistický úrad SR, Ministerstvo financií SR

1) Stále ceny podľa roka podľa predch. roka

2) Kumulatív od začiatku roka

3) Zmena oproti predchádzajúcemu roku

4) Na konci obdobia

5) Podľa metodológie ESNU 95

* Použitý konverzný kurz 1EUR=30,1260 SKK

*** Rozpočtový deficit vlády

6) Bežné ceny

7) Registrovaná miera nezamestnanosti

8) Merané na základe CPI

9) Predbežné údaje

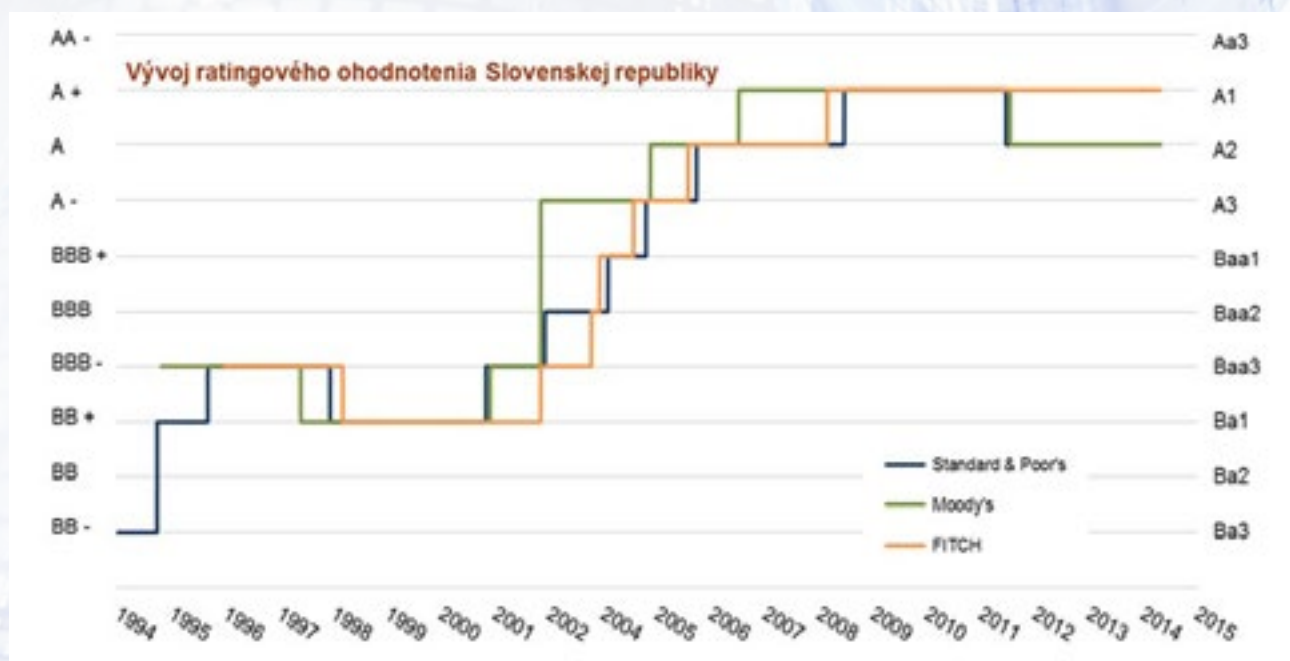
10) Podľa Eurostatu

** Odhad

Rating k 31.01.2015

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

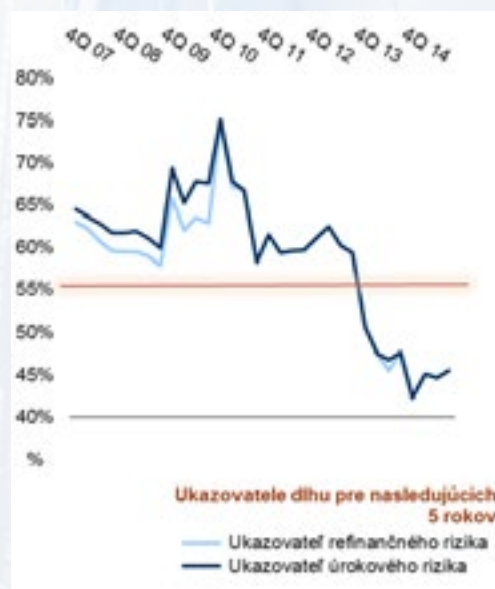
História ratingu SR



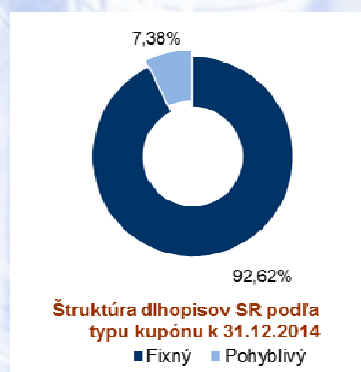
Riadenie rizík

V uplynulom roku bola schválená Stratégia riadenia štátneho dlhu pre roky 2015 – 2018. Nová 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 bude cieľom dosiahnuť tesné priblíženie sa k určeným hodnotám, resp. udržiavanie parametrov čo najbližšie k cieľovým hodnotám.

Skúsenosti z uplynulých krízových rokov a odporúčaní investorov, bánk a najmä ratingových spoločností vyústili do miernej úpravy (sprísnenia) hodnôt splatných aj preceňovaných finančných záväzkov štátu. Pre refinančné riziko bude strategickým zámerom udržiavanie hodnoty splatných finančných záväzkov štátu v prvom roku blízko úrovne 20 % z celkových finančných záväzkov (oproti 25 % v minulej stratégii). Pre riziko z precenenia bude udržiavanie hodnoty preceňovaných finančných záväzkov štátu v prvom roku blízko úrovne 25 % (bez zmeny) z celkových finančných záväzkov štátu. Hodnoty splatných finančných záväzkov a preceňovaných finančných záväzkov štátu kumulatívne za päť rokov budú udržiavané blízko úrovne 55 % z celkových finančných záväzkov štátu (oproti 65 % v minulej stratégii). Dodržiavanie uvedených cieľov prinesie pre Slovensko z pohľadu štátnych záväzkov oproti uplynulému obdobiu menšie riziko v oblasti refinancovania a v oblasti úrokových sadzieb. Týmto spôsobom sa spomalí postupný pokles relatívnych nákladov na správu štátneho dlhu.



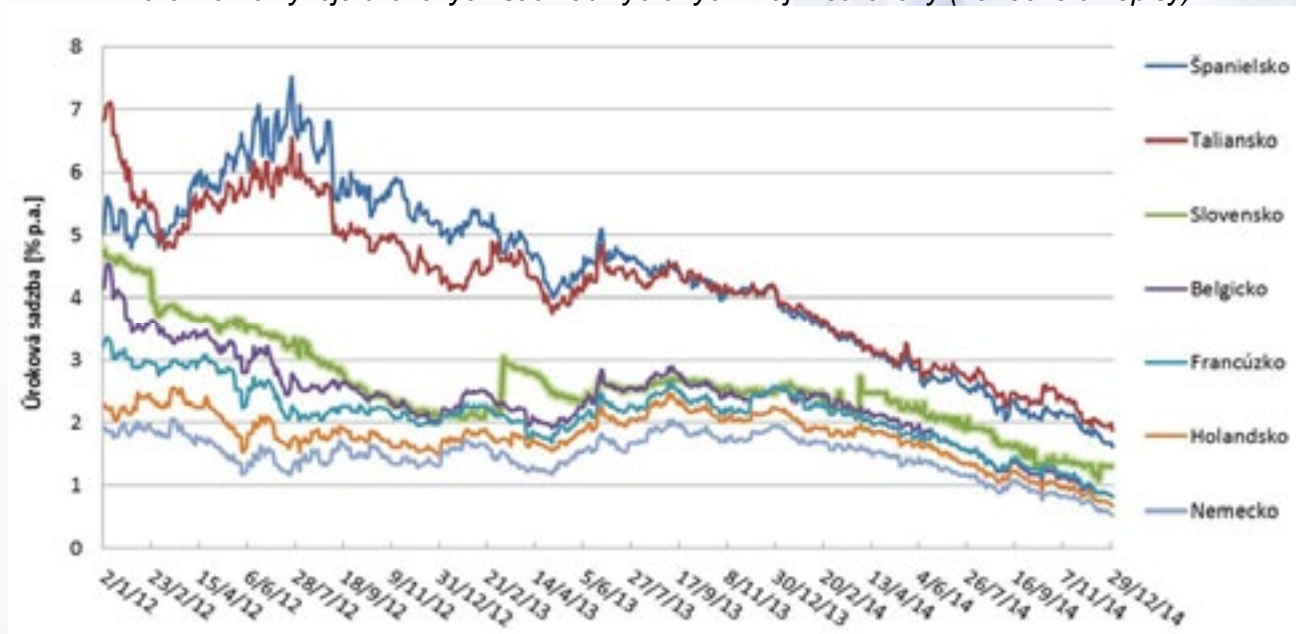
Priemerná vážená doba do splatnosti portfólia štátneho dlhu dosiahla v závere roka 2014 hodnotu 6,8 roka a priemerná vážená dĺžka 6,2 roka. Ide o najlepšie hodnoty v histórii sledovania portfólia štátneho dlhu Slovenska. Uvedené hodnoty sú porovnateľné s hodnotami portfólia dlhu jadrových krajín eurozóny a portfóliom EFSF.



Riadenie dlhu a likvidity

Vývoj úrokových sadzieb 10 ročných dlhopisov krajín Eurozóny na kapitálovom trhu mal v roku 2014 z pohľadu emitentov priaznivý trend. Výnimkou bolo Grécko, u ktorého vplyvom ekonomického a najmä politického vývoja (predčasné voľby) začali od septembra sadzby rásť. Počas roka sa úrokové sadzby pohybovali v rámci štandardnej volatility a celkovo možno konštatovať, že v medziročnom porovnaní úrokové sadzby všetkých ostatných krajín poklesli.

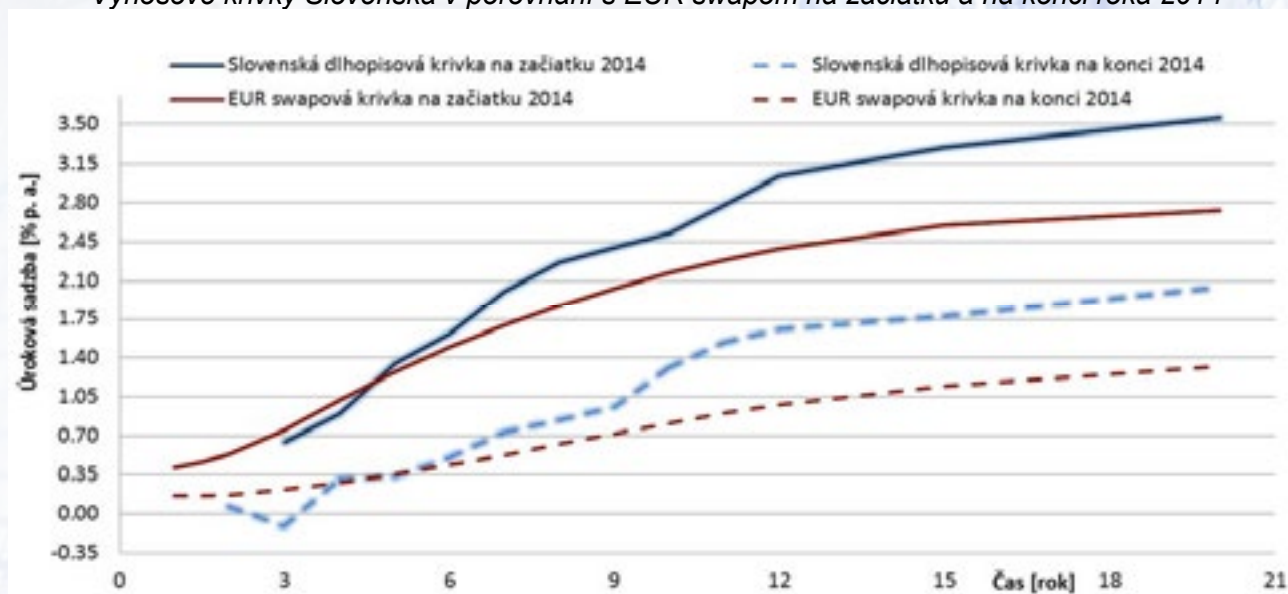
Porovnanie vývoja úrokových sadzieb vybraných krajín eurozóny (10 ročné dlhopisy)



Zdroj: Bloomberg

Pre všetky jadrové krajiny bolo zlepšenie pri kratších splatnostiach miernejšie, pri splatnostiach nad 10 rokov výraznejšie, čo znamená menej strmé výnosové krivky v oblasti do 10 rokov. Približne rovnaké zlepšenie v oblasti nad 10 rokov znamená zachovanie strmosti uvedenej časti výnosových kriviek. Slovensko si udržalo pozíciu bližšiu k jadrovým krajinám eurozóny a dostatočne vzdialenú od okrajových krajín, nedosiahlo však v oblasti nad 10 rokov také výrazné zlepšenie ako ostatné jadrové krajiny. Pre Slovensko to značí väčšiu strmosť výnosovej krivky relatívne k ostatným jadrovým krajinám a tým vyjadrenie menšej dôvery v zdravý vývoj Slovenska v dlhodobej perspektíve.

Výnosové krivky Slovenska v porovnaní s EUR swapom na začiatku a na konci roka 2014



Zdroj: Bloomberg

V priebehu roka 2014 bol uskutočnený predaj 19 tranží štátnych dlhopisov konkurenčnými aukciami, 3 predaje dlhopisov prostredníctvom syndikátu bánk a 1 predaj dlhopisu formou súkromného umiestnenia emisie. Pri celkovom dopyte (vrátane syndikátov) 10 969,3 mil. Eur boli v roku 2014 akceptované ponuky na kúpu dlhopisov v celkovej menovitej hodnote 4 880,8 mil. Eur.

Vďaka značnému dopytu po štátnych cenných papieroch s dlhšou dobou do splatnosti v roku 2014 ARDAL neotvorila žiadnu novú emisiu štátnych pokladničných poukázok a neuskutočnila sa ani predajná aukcia ŠPP.

Prehľad výsledkov predajných aukcií štátnych dlhopisov v roku 2014

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 218 (SLOVGB Float 11/16/16, ISIN SK4120008202), kupón 6M EURIBOR, pôvodná doba do splatnosti 5 rokov							
20.01.2014	23.01.2014	16.11.2016	konkurenčná	205,6	3,5	n/a	0,15**
17.04.2014	24.04.2014	16.11.2016	konkurenčná*	122,0	4,6	n/a	0,01**
ŠD 219 (SLOVGB 4 % 01/19/17, ISIN SK4120008301), kupón 4,625% p. a., pôvodná doba do splatnosti 5 rokov							
17.03.2014	20.03.2014	19.01.2017	konkurenčná	129,4	1,3	0,606	0,21
18.11.2014	20.11.2014	19.01.2017	konkurenčná	115,0	1,6	0,173	0,20
ŠD 223 (SLOVGB 3 % 11/15/24, ISIN SK4120008871), kupón 3,375% p. a., pôvodná doba do splatnosti 12 rokov							
17.03.2014	20.03.2014	15.11.2024	konkurenčná	132,0	1,8	2,557	0,69
16.06.2014	19.06.2014	15.11.2024	konkurenčná	154,0	2,4	2,045	0,50
20.10.2014	22.10.2014	15.11.2024	konkurenčná	99,0	2,4	1,334	0,25
ŠD 225 (SLOVGB 3 02/28/23, ISIN SK4120009044), kupón 3,0% p. a., pôvodná doba do splatnosti 10 rokov							
17.02.2014	20.02.2014	28.02.2023	konkurenčná	139,0	2,9	2,418	0,66
19.05.2014	22.05.2014	28.02.2023	konkurenčná	137,6	3,7	1,896	0,59
16.09.2014	19.09.2014	28.02.2023	konkurenčná	121,5	2,5	1,210	0,13
18.11.2014	20.11.2014	28.02.2023	konkurenčná	232,4	1,5	1,095	0,33
ŠD 226 (SLOVGB 1 ½ 11/28/18, ISIN SK4120009234), kupón 1,5% p. a., pôvodná doba do splatnosti 5,5 roka							
20.01.2014	23.01.2014	28.11.2018	konkurenčná	300,0	1,4	1,310	0,21
17.02.2014	20.02.2014	28.11.2018	konkurenčná	142,0	2,7	1,191	0,22
19.05.2014	22.05.2014	28.11.2018	konkurenčná	64,0	5,8	0,837	0,14
16.06.2014	19.06.2014	28.11.2018	konkurenčná	37,0	5,2	0,691	0,09
16.09.2014	19.09.2014	28.11.2018	konkurenčná	86,0	2,4	0,222	0,12
ŠD 227 (SLOVGB 3 % 01/16/29, ISIN SK4120009762), kupón 3,625% p. a., pôvodná doba do splatnosti 15 rokov							
17.04.2014	24.04.2014	16.01.2029	konkurenčná	152,0	2,9	2,936	0,82
20.10.2014	22.10.2014	16.01.2029	konkurenčná	104,3	1,9	1,914	0,41

* predaj z vlastného portfólia MF SR

** diskontovaná marža

ARDAL v prvom štvrtroku uskutočnila predaje troch dlhopisov prostredníctvom syndikátu a jeden predaj dlhopisov formou súkromného umiestnenia emisie. V januári sa prostredníctvom syndikátu troch vybraných primárnych dealerov podarilo predať štandardné slovenské dlhopisy (podľa slovenskej legislatívy) s dobou do splatnosti 15 rokov v menovitej hodnote 1,5 mld. Eur.

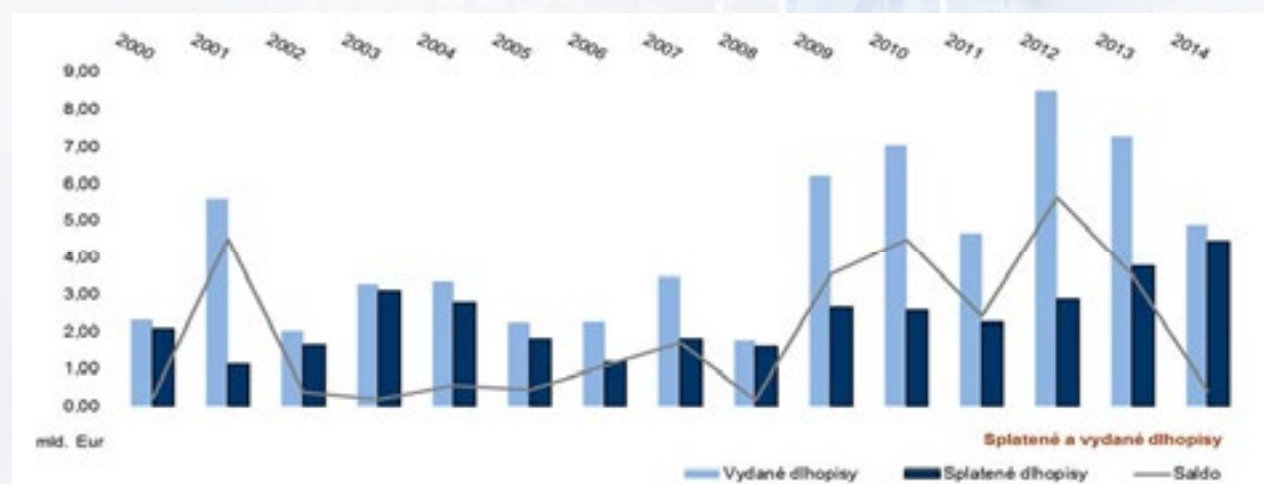
Berúc do úvahy obmedzenú kapacitu slovenského finančného trhu, ARDAL aj v roku 2014 pokračovala v oslovovaní zahraničných investorov a nadviazala tým na prelomové predchádzajúce roky. Formou syndikátu boli v marci predané dva štátne dlhopisy denominované v nórske koruny (v ekvivalente 407,97 mil. Eur) - dlhopis s dobou do splatnosti 10 rokov (v ekvivalente 137,9 mil. Eur) a 12 rokov (v ekvivalente 269,98 mil. Eur). K uvedeným cudzomenovým emisiám ARDAL uzatvorila menovo-úrokové swapy s rovnakou dobou do splatnosti ako majú jednotlivé dlhopisy. Týmto transakciami ARDAL zabezpečila pozíciu voči kurzovému riziku a vytvorila tým fakticky dlhopisy synteticky denominované v Eur.

Vo februári formou súkromného umiestnenia emitovalo MF SR na zahraničnom trhu štátne dlhopisy s 20 ročnou dobou do splatnosti v menovitej hodnote 500 mil. Eur.

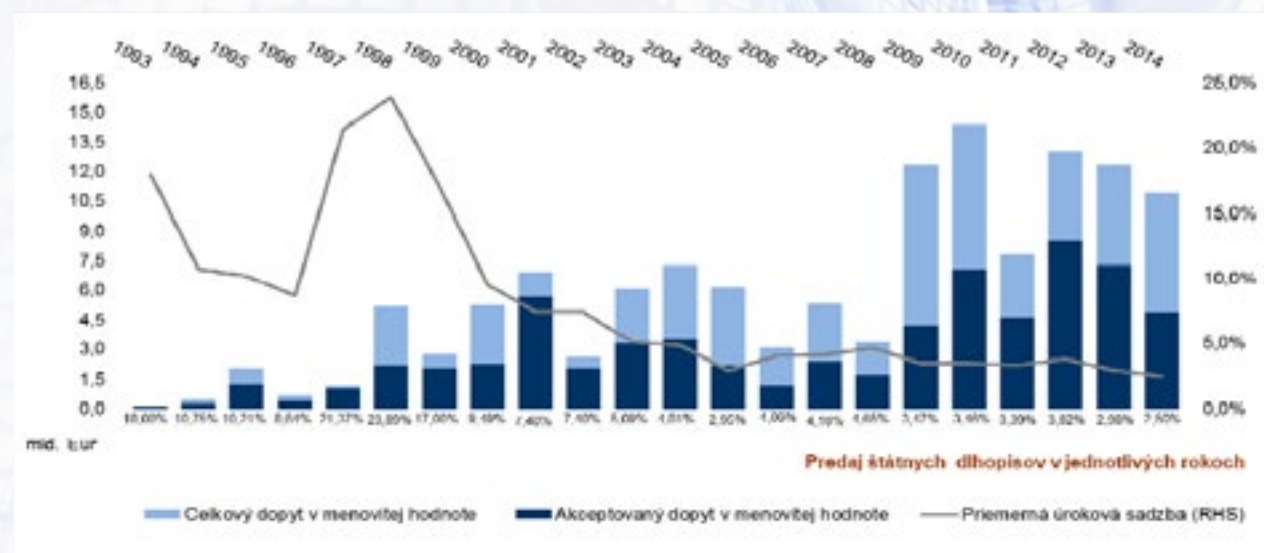
Prehľad predajov štátnych dlhopisov prostredníctvom syndikátov a súkromného umiestnenia v roku 2014

Dátum emisie	Dátum splatnosti	Typ predaja	Akceptované ponuky [mil.]	Výnos do splatnosti [% p. a.]	Spread voči ASW [% p. a.]	Aranžéri emisie
ŠD 227 (SLOVGB 3 % 01/16/29, ISIN SK4120009762), kupón 3,625% p. a., doba do splatnosti 15 rokov						
16.01.2014	16.01.2029	syndikovaný predaj	1 500,0 EUR	3,671	+1,05	Natixis, UniCredit, SLSP
EUR 2034 (SLOVAK 3.6 02/21/34, identifikátor XF000445003), kupón 3,6% p. a., doba do splatnosti 20 rokov						
21.02.2014	21.02.2034	súkromné umiestnenie	500,0 EUR	3,600	+1,05	Berenberg
NOK 2024 (SLOVAK 4 03/27/23, ISIN XS1047498107), kupón 4,0% p. a., doba do splatnosti 10 rokov						
27.03.2014	27.03.2024	syndikovaný predaj	1 150,0 NOK	4,000	+0,80	HSBC, Deutsche Bank
NOK 2026 (SLOVAK 4.2 03/27/26, ISIN XS1047498792), kupón 4,2% p. a., doba do splatnosti 12 rokov						
27.03.2014	27.03.2026	syndikovaný predaj	2 250,0 NOK	4,200	+0,87	HSBC, Deutsche Bank

Okrem štandardných medzibankových obchodov na peňažnom trhu ARDAL v roku 2014 pokračovala v realizovaní spätného nákupu štátnych cenných papierov splatných v rokoch 2014 a 2015. Celkovo boli spätne nakúpené dlhopisy v nominálnej hodnote 1 511 mil. Eur. Išlo o spätné nákupy dlhopisov ŠD 202 (SLOVGB 4.9 02/11/14), Euro 2009 (SLOVAK 4 ½ 05/20/14), ŠD 210 (SLOVGB Float 01/21/15) a Euro 2004 (SLOVAK 4 % 01/21/15). Spätné nákupy boli realizované priamymi nákupmi a prostredníctvom aukcií.



Zdroj: ARDAL



Syndikovaný predaj emisie 15 ročných štátnych dlhopisov v mene Eur

Aranžéri emisie:	Natixis, UniCredit Bank, Slovenská sporiteľňa (Erste Group)
Upísaná hodnota:	1 500 000 000 Eur
Splatnosť:	16. január 2029
Úroková sadzba kupónu:	3,625 % p. a.
Riziková prirážka:	1,050 % p. a.
Konečná upisovacia cena:	99,658 %
Výnos do splatnosti:	3,655 % p. a.

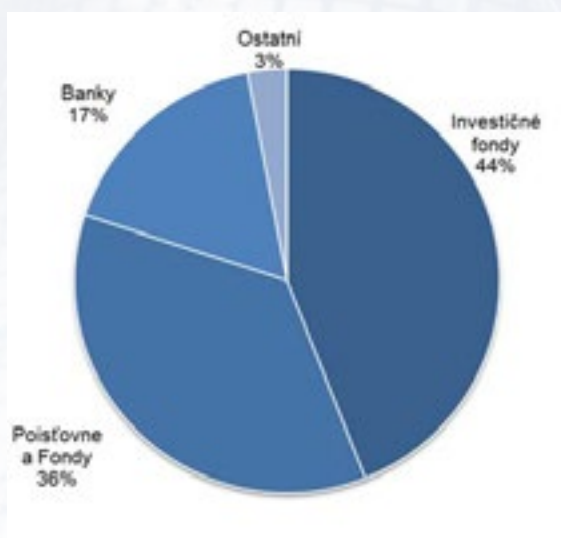
Vzhľadom na priaznivé podmienky na kapitálovom trhu začiatkom roka 2014 Slovenská republika oznámila novú emisiu 15-ročného benchmarkového dlhopisu v stredu 8. januára 2014 o 15:00 hod s úvodnou indikáciou marže 1,150 % p. a. nad úrokový swap. Hodnota objednávok rýchlo rástla a na konci dňa dosiahla veľkosť 1,7 mld. Eur. Tým sa potvrdil výrazný dopyt investorov po emisiách štátnych dlhopisov s dlhou dobou do splatnosti.

Na základe kvality investorov, ktorými boli väčšinou poisťovne, penzijné fondy, banky a investičné fondy, bola kniha objednávok otvorená vo štvrtok 9. januára 2014 o 9:00 hod. s predbežnou indikáciou prirážky 1,100 % p. a. nad príslušný úrokový swap (revidovaná na menšiu hodnotu oproti počiatočnému oceneniu). Vzhľadom na veľký záujem investorov bolo ocenenie o 10:15 hod opäť revidované na rozsah 1,05 % p. a. až 1,10 % p. a. nad úrokový swap.

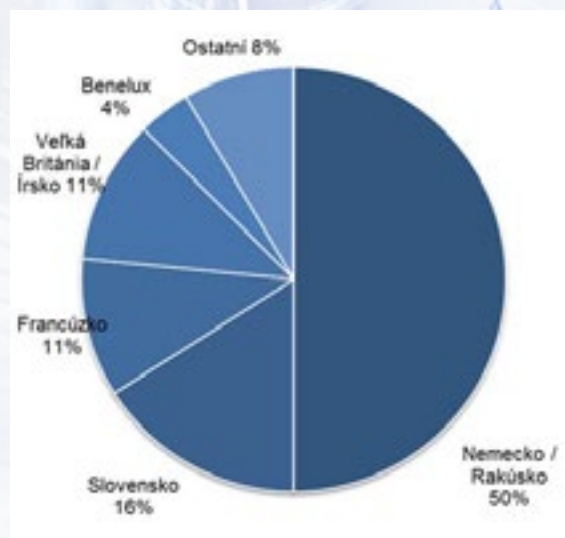
Kniha objednávok bola uzavretá o 11:35 hod. Počet investorov narástol na viac než 170 a celková hodnota objednávok dosiahla 4 mld. Eur. Vzhľadom na to, že objednávky neboli citlivé na ocenenie, konečná prirážka bola stanovená na 1,050 % p. a. nad príslušný úrokový swap, teda na spodnej hranici zrevidovaného pásma. Emitent vydal dlhopisy s malou prirážkou novej emisie nad existujúcu úrokovú krivku.

Rozloženie a silná účasť investorov opäť potvrdila uznanie kvality a atraktivity Slovenskej republiky ako emitenta. Táto emisia s 15 ročnou dobou do splatnosti bola realizovaná ako prvá z krajín strednej a východnej Európy za posledné 3 roky.

Distribúcia podľa typu investorov



Geografická distribúcia



Plán na rok 2015

V roku 2015 je zákonom o štátnom rozpočte schválený plán nových emisií v celkovej maximálnej sume približne 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. Predpokladáme, že malá časť tejto potreby môže byť krytá aj štátnymi pokladničnými poukážkami a vládnymi úvermi.

V roku 2015 ARDAL plánuje otvoriť najmenej dve nové línie dlhopisov. S ohľadom na fungovanie finančných trhov a na dopyt budú v prípade vhodných podmienok otvorené:

- Štátny dlhopis s dobou do splatnosti 12 rokov, v celkovej hodnote 3,0 mld. Eur, s pevnou úrokovou sadzbou kupónu (dlhopis bol už otvorený v januári 2015 prostredníctvom syndikátu v hodnote 1,5 mld. Eur)
- Štátny dlhopis s dobou do splatnosti 5 až 7 rokov, s cieľovou hodnotou 3,0 mld. Eur, s pevnou / pohyblivou úrokovou sadzbou kupónu, alternatívne s dlhšou dobou do splatnosti (ak to umožní situácia na finančných trhoch)

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

Aj v roku 2015 ARDAL plánuje uskutočňovať predajné aukcie dlhopisov raz mesačne, obvykle tretí pondelok v mesiaci, pričom podľa požiadaviek účastníkov 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 dealerami a vydávané dlhopisy 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 požiadaviek PD.

Prehľad plánovaných aukcií štátnych dlhopisov v roku 2015

Deň aukcie	Deň vysporiadania	Dlhopis	ISIN	Typ aukcie
19.01.2015	21.01.2015	ŠD 219, ŠD 226	SK4120008301, SK4120009234	konkurenčný predaj
16.02.2015	18.02.2015	ŠD 223, ŠD 227	SK4120008871, SK4120009762	konkurenčný predaj
16.03.2015	18.03.2015	na rozhodnutie		konkurenčný predaj
20.04.2015	22.04.2015	na rozhodnutie		konkurenčný predaj
18.05.2015	20.05.2015	na rozhodnutie		konkurenčný predaj
15.06.2015	17.06.2015	na rozhodnutie		konkurenčný predaj
20.07.2015	22.07.2015	na rozhodnutie		konkurenčný predaj
17.08.2014	19.08.2015	na rozhodnutie		konkurenčný predaj
21.09.2015	23.09.2015	na rozhodnutie		konkurenčný predaj
19.10.2015	21.10.2015	na rozhodnutie		konkurenčný predaj
16.11.2015	19.11.2015	na rozhodnutie		konkurenčný predaj
14.12.2015	16.12.2015	na rozhodnutie		konkurenčný predaj

Prehľad otvorených (nedopredaných) línií dlhopisov k dispozícii pre aukcie k 31.01.2015

Dlhopis	ISIN	Bloomberg	Dátum vydania	Dátum splatnosti	Vydaných [mil. Eur]	Na predaj [mil. Eur]
ŠD 219	SK4120008301	SLOVGB 4 ½ 01/19/17	19.01.2012	19.01.2017	2 770,6	229,4
ŠD 223	SK4120008871	SLOVGB 3 ¾ 11/15/24	15.11.2012	15.11.2024	1 932,0	1 068,0
ŠD 226	SK4120009234	SLOVGB 1 ½ 11/28/18	28.05.2013	28.11.2018	1 895,5	1 104,5
ŠD 227	SK4120009762	SLOVGB 3 ½ 01/16/29	16.01.2014	16.01.2029	1 756,3	1 243,7
ŠD 228	SK4120010430	SLOVGB 1 ¾ 01/21/27	21.01.2015	21.01.2027	1 500,0	1 500,0

Emisie štátnych pokladničných poukázok v roku 2015

Počas roka 2015 sú plánované dve nové emisie ŠPP s dobou do splatnosti 9 mesiacov a 1 rok. Prvá emisia bola otvorená v januári 2015 a druhá je naplánovaná na jún 2015. Každá bude v celkovej hodnote 1,0 mld. Eur. V prípade potreby a požiadaviek trhu môžu byť počas roka vydávané aj ŠPP s kratšou dobou do splatnosti (3 mesačné a 6 mesačné). 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 31.01.2015

ŠPP	ISIN	Dátum vydania	Dátum splatnosti	Predaných [mil. Eur]	Na účte MF SR [mil. Eur]	Celková hodnota [mil. Eur]
ŠPP 13	SK6120000139	14.01.2015	14.10.2015	440,0	560,0	1 000,0

Primárni dealeri k 31.01.2015

- Barclays Bank plc
- Citibank Europe 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)

Spolupracujúce banky k 31.01.2015

- Crédit Agricole Corporate and Investment Bank
- ING Bank N.V. (ING Bratislava)

Záver a výhľad na rok 2015

Rok 2015 z pohľadu riadenia dlhu prinesie nové výzvy vyplývajúce zo stále krehkého oživenia ekonomiky v Európe. Ťažko predvídateľný vplyv vývoja v Grécku, pretrvávajúce nepokoje na Ukrajine ako aj kroky zo strany ECB, budú hlavnými činiteľmi vývoja v roku 2015. Aj z týchto dôvodov 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 2015 patriť k najrýchlejšie rastúcim ekonomikám v rámci eurozóny (odhadovaný rast HDP na úrovni 2,9 %). Konsolidačné úsilie vlády, ktorého dôkazom je vývoj v posledných rokoch, dáva dobré predpoklady na ďalšie zmenšovanie štrukturálneho deficitu štátneho rozpočtu. Celkový hrubý verejný dlh by na konci roka 2015 mal zostať pod hranicou 55 % 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 pomôže aj nová platforma pre obchodovanie na sekundárnom trhu, ktorá v spolupráci s primárnymi dealermi bude zavedená v priebehu roku 2015.

V tomto roku ARDAL za účelom podpory transparentnosti a zlepšovania kvality komunikácie s investormi bude inovovať svoju webovú stránku, ktorá bude umožňovať jej užívateľom prístup k aktuálnym údajom o štátnom dlhu a jeho rizikových ukazovateľoch na krátkodobej báze.

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.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)