



**ZÁSADY KONŠTRUKCIE
VÝNOSOVEJ KRIVKY ŠTÁTNYCH
DLHOPISOV A STANOVENIA
INDIKATÍVNEJ CENY
DLHOPISOV OBCHODOVANÝCH
NA BCPB**

BURZA CENNÝCH PAPIEROV V BRATISLAVE, A.S.

Článok 1

Úvodné ustanovenia

- 1.1 Tieto zásady konštrukcie výnosovej krivky štátnych dlhopisov a stanovenia indikatívnej ceny dlhopisov obchodovaných na BCPB sú vydané Burzou cenných papierov v Bratislave, a.s. a stanovujú podmienky pre postup burzy pri konštrukcii výnosovej krivky štátnych dlhopisov a podmienky a postupy burzy pri stanovení indikatívnej ceny dlhopisov obchodovaných na BCPB.
- 1.2 V prípade, že v ďalších ustanoveniach týchto zásad sú použité nasledujúce výrazy, majú tieto výrazy význam uvedený nižšie:
 - a) „referenčný dlhopis“ – emisia štátnych dlhopisov zaradená do modulu tvorcov trhu a výnosovej krivky.
- 1.3 Ustanovenia týchto zásad sa použijú pokiaľ zo všeobecne záväzných právnych predpisov alebo burzových pravidiel nevyplýva niečo iné.

Článok 2

Výnosová krivka

- 2.1 Výnosová krivka je graf znázorňujúci výnosy do splatnosti referenčných dlhopisov v danom obchodnom dni (zvislá os) v závislosti od ich doby do splatnosti (vodorovná os) poskytujúc tak informácie o časovej štruktúre úrokových mier.
- 2.2 Výnosovú krivku konštruje burza pre daný obchodný deň z výnosov do splatnosti štátnych dlhopisov zaradených do modulu tvorcov trhu v súlade s Článkom 3 ods. 3.7 a Článkom 24 Pravidiel obchodovania a Vykonávacím predpisom č.2 k Pravidlám obchodovania.
- 2.3 Výnos do splatnosti pre potreby konštrukcie výnosovej krivky sa prepočítava z priemerných kurzov jednotlivých emisií v zmysle definície priemerného kurzu podľa Článku 19 Pravidiel obchodovania.
- 2.4 Výnos do splatnosti pre potreby konštrukcie výnosovej krivky sa uvádza s presnosťou na 0,001%.
- 2.5 V prípade, ak je obchodovanie s niektorou z emisií referenčných dlhopisov v danom obchodnom dni pozastavené, jeho výnos do výnosovej krivky sa prepočíta z priemerného kurzu predmetného referenčného dlhopisu z posledného obchodného dňa, pre ktorý bol tento kurz určený. Táto skutočnosť je označená pri publikovaní, resp. poskytovaní výnosovej krivky.
- 2.6 Ustanovenie predchádzajúceho odseku sa nepoužije, ak dôjde k závažnej zmene úrokových mier na peňažnom trhu alebo inej podstatnej udalosti na finančnom trhu. V takýchto prípadoch sa výnos referenčného dlhopisu, s ktorým bolo obchodovanie v danom burzovom dni pozastavené, do výnosovej krivky nezarádajú a táto skutočnosť je označená pri publikovaní, resp. poskytovaní výnosovej krivky.
- 2.7 Burza poskytuje výnosovú krivku štátnych dlhopisov v zmysle platných zmlúv uzatvorených s odberateľmi informácií, resp. na základe požiadaviek jednotlivých subjektov.
- 2.8 Pre potreby konštrukcie indikatívnej ceny dlhopisov v zmysle nasledujúcich odsekov sa jednotlivé body vo výnosovej krivke dopĺňajú úrokovými sadzbami na trhu

medzibankových depozít (aritmetický priemer sadzieb BRIBID – BRIBOR) oficiálne publikovaných NBS na daný deň pre splatnosti od 1 týždňa po 1 rok vrátane.

Článok 3

Indikatívna cena dlhopisov

- 3.1 Indikatívna cena je cena 1 kusu CP danej emisie v danom dni, ktorá má z pohľadu svojej definície charakter objektívnej trhovej ceny danej emisie aj v prípadoch, keď predmetná emisia nemá v danom dni kurz v zmysle Článku 19 ods. 19.1 Pravidiel obchodovania.
- 3.2 Indikatívna cena sa uvádza v % menovitej hodnoty dlhopisov zaokrúhlená na 3 desatinné miesta (t.j. s presnosťou na 0,001%).
- 3.3 V prípade, ak je obchodovanie s emisiou v danom obchodnom dni pozastavené, indikatívna cena tejto emisie nie je stanovená, pokiaľ nie je v ďalších ustanoveniach uvedené inak.
- 3.4 Burza publikuje indikatívne ceny dlhopisov ako dodatok kurzového lístka za daný obchodný deň a poskytuje ich tiež v zmysle platných zmlúv uzatvorených s odberateľmi informácií, resp. na základe požiadaviek jednotlivých subjektov.

Článok 4

Konštrukcia indikatívnej ceny pre štátne dlhopisy zaradené v MTT

- 4.1 Indikatívnou cenou emisie štátnych dlhopisov zaradenej do modulu tvorcov trhu pre daný obchodný deň je priemerný kurz predmetnej emisie pre daný obchodný deň v zmysle Článku 19 Pravidiel obchodovania.
- 4.2 Ak sa indikatívna cena emisie nedá určiť spôsobom podľa ustanovenia predchádzajúceho odseku, indikatívnou cenou je aritmetický priemer najlepšej záverečnej kotácie predmetnej emisie stanovenej v zmysle Článku 20 ods. 20.3 Pravidiel obchodovania pre daný obchodný deň.

Článok 5

Konštrukcia indikatívnej ceny pre ostatné štátne dlhopisy

- 5.1 Indikatívnou cenou emisie štátnych dlhopisov pre daný obchodný deň je priemerný kurz predmetnej emisie pre daný obchodný deň v zmysle Článku 19 Pravidiel obchodovania.
- 5.2 Ak sa indikatívna cena nedá určiť spôsobom podľa ustanovenia predchádzajúceho odseku, indikatívnou cenou je cena zodpovedajúca výnosu do splatnosti $[YTM^{RF}]$ určenému interpoláciou medzi dvoma bodmi výnosovej krivky $[YTM^-]$ a $[YTM^+]$, ktoré sú svojimi duráciami (resp. splatnosťami) $[D^-]$ a $[D^+]$ najbližšie durácii (resp. splatnosti) emisie predmetného štátneho dlhopisu $[D]$ podľa vzorca:

$$YTM^{RF} = \frac{YTM^+ - YTM^-}{D^+ - D^-} (D - D^-) + YTM^-$$

- 5.3 Indikatívna cena emisie štátnych dlhopisov s duráciou (resp. splatnosťou) nižšou, ako je durácia, resp. splatnosť emisie referenčných dlhopisov/bodu vo výnosovej krivke s najnižšou duráciou, resp. splatnosťou nie je stanovená.
- 5.4 Indikatívnou cenou emisie štátnych dlhopisov s duráciou vyššou, ako je durácia emisie referenčných dlhopisov s najvyššou duráciou je cena zodpovedajúca výnosu do splatnosti tejto emisie referenčných dlhopisov s najvyššou duráciou.

Článok 6

Konštrukcia indikatívnej ceny pre neštátne dlhopisy zaradené v MTT

- 6.1 Indikatívnou cenou emisie neštátnych dlhopisov zaradenej do modulu tvorcov trhu pre daný obchodný deň je priemerný kurz predmetnej emisie pre daný obchodný deň v zmysle Článku 19 Pravidiel obchodovania.
- 6.2 Ak sa indikatívna cena emisie dlhopisov nedá určiť spôsobom podľa ustanovenia predchádzajúceho odseku, indikatívnou cenou je aritmetický priemer najlepšej záverečnej kotácie predmetnej emisie stanovenej v zmysle Článku 20 ods. 20.3 Pravidiel obchodovania pre daný obchodný deň.
- 6.3 Ak sa z akýchkoľvek dôvodov indikatívna cena nedá určiť podľa ustanovení predchádzajúcich dvoch odsekov, indikatívna cena nie je stanovená.

Článok 7

Konštrukcia indikatívnej ceny pre ostatné neštátne dlhopisy

- 7.1 Indikatívnou cenou emisie neštátnych dlhopisov pre daný obchodný deň je priemerný kurz predmetnej emisie pre daný obchodný deň v zmysle Článku 19 Pravidiel obchodovania.
- 7.2 Ak sa indikatívna cena nedá určiť spôsobom podľa ustanovenia predchádzajúceho odseku, indikatívna cena nie je stanovená.

Článok 8

Záverečné ustanovenia

- 8.1 Tieto zásady konštrukcie výnosovej krivky štátnych dlhopisov a stanovenia indikatívnej ceny dlhopisov obchodovaných na BCPB boli schválené na riadnom zasadnutí Výboru pre obchodovanie dňa 28.2.2003 a nadobúdajú účinnosť dňa 1.3.2003 s tým, že hodnoty indikatívnych cien podľa týchto pravidiel budú prepočítané spätne od 21.10.2002.