



Ministerstvo financí

odbor Řízení státního dluhu
a finančního majetku

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. - 3. čtvrtletí 2016



21. říjen 2016

Ministerstvo financí

**Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky
1. - 3. čtvrtletí 2016**

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. - 3. čtvrtletí 2016

21. říjen 2016

Ministerstvo financí
Letenská 15, 118 10 Praha 1
Česká republika
Tel.: 257 041 111
E-mail: pd@mfcz.cz

ISSN 2336-2650 (On-line)

Vychází 3x ročně

Elektronický archiv:
www.mfcz.cz/statnidluh

Obsah

Shrnutí a hlavní události	7
1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu.....	9
2 – Primární trh státních dluhopisů	11
3 – Sekundární trh státních dluhopisů.....	16
4 – Řízení rizik a strategie portfolia.....	20
5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk.....	22
6 – Hodnocení primárních dealerů za 4. čtvrtletí 2015 až 3. čtvrtletí 2016	24

Seznam tabulek

Tabulka 1: Stav a struktura dluhového portfolia	9
Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování	9
Tabulka 3: Čistá výpůjční potřeba a změna státního dluhu	10
Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. - 3. čtvrtletí 2016	11
Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. - 3. čtvrtletí 2016	12
Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. - 3. čtvrtletí 2016	13
Tabulka 6: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 30. 9. 2016	14
Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 30. 9. 2016	14
Tabulka 8: Vydané státní pokladniční poukázky k 30. 9. 2016	15
Tabulka 9: Vydané spořicí státní dluhopisy k 30. 9. 2016	15
Tabulka 10a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. - 3. čtvrtletí 2016	17
Tabulka 10b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. - 3. čtvrtletí 2016	17
Tabulka 11: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. - 3. čtvrtletí 2016	18
Tabulka 12: Strategické cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia v roce 2016	20
Tabulka 13: Parametry státního dluhu	21
Tabulka 14: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh v roce 2016	22
Tabulka 15: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje	23
Tabulka 16: Úrokové výdaje a aktuální náklady na nově vydaný státní dluh	23
Tabulka 17: Celkové hodnocení za 4. čtvrtletí 2015 až 3. čtvrtletí 2016	24
Tabulka 18: Primární trh za 4. čtvrtletí 2015 až 3. čtvrtletí 2016	24
Tabulka 19: Sekundární trh za 4. čtvrtletí 2015 až 3. čtvrtletí 2016	24

Seznam obrázků

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů na domácím trhu	16
Obrázek 2: Rozpětí „bid“ a „offer“ cen vybraných státních dluhopisů	16
Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů	16
Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic	16
Obrázek 5: Průměrné denní plnění kotečních povinností primárních dealerů na MTS Czech Republic	16
Obrázek 6: Riziková premie „asset swap spread“ vybraných státních dluhopisů	16
Obrázek 7: Struktura držitelů korunových státních dluhopisů k 30. 6. 2016	20
Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti k 30. 9. 2016	20
Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu	20
Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu	20
Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu v letech 2011 až 2016	22
Obrázek 12: Skutečné vs. simulované čisté úrokové výdaje státního dluhu v roce 2016	22
Obrázek 13: Čisté hotovostní výdaje a aktuální úrokové náklady nového dluhu	23

Seznam použitých zkratk

APEI	Aggregate Performance Evaluation Index
CDCP	Centrální depozitář cenných papírů, a.s.
CZK	kódové označení české koruny
ČNB	Česká národní banka
ČSÚ	Český statistický úřad
EIB	Evropská investiční banka
ESA2010	Evropský systém národních účtů 2010
EUR	kódové označení eura
HDP	hrubý domácí produkt
CHF	kódové označení švýcarského franku
ISIN	identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
JPY	kódové označení japonského jenu
Kč	koruna česká
MF	Ministerstvo financí
mil.	milion
mld.	miliarda
MTS	Mercato Telematico Secondario
p. a.	per annum
p. b.	procentní bod
PRIBOR	referenční úroková sazba Prague Interbank Offered Rate
SDD	střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy
SPP	státní pokladniční poukázky
SSD	spořicí státní dluhopisy
VAR	variabilně úročený

Uveřejňované součtové údaje v tabulkách a v textu v některých případech neodpovídají na posledním desetinném místě součtu hodnot příslušných ukazatelů z důvodu zaokrouhlování.

Shrnutí a hlavní události

Ministerstvo financí (dále Ministerstvo nebo MF) předkládá v souladu s kalendářem uveřejňovaných informací Čtvrtletní zprávu o řízení státního dluhu České republiky, která obsahuje zejména vyhodnocení vyhlášených strategických cílů, operativního plnění programu financování a plánu emisní činnosti konkretizovaných ve Strategii financování a řízení státního dluhu na rok 2016 uveřejněné dne 18. prosince 2015 a ve Strategii financování a řízení státního dluhu na rok 2016 – aktualizace na 2. pololetí uveřejněné dne 24. června 2016, a dále zahrnuje také pravidelné čtvrtletní hodnocení primárních dealerů za období od čtvrtého čtvrtletí roku 2015 do třetího čtvrtletí roku 2016.

V průběhu třetího čtvrtletí roku 2016 pokračovalo Ministerstvo především ve vydávání a prodeji střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu. Celková hrubá emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů realizovaná na primárním trhu prostřednictvím osmi aukcí ve třech aukčních dnech činila 38,6 mld. Kč. Jednalo se o znovuotevírané emise již vydaných státních dluhopisů České republiky, mezi kterými byly prodávány rovněž emise státních dluhopisů bez výnosu se splatností v červenci 2019, jejichž celková hrubá emise ve třetím čtvrtletí roku 2016 činila 19,8 mld. Kč, tj. 51,3 % celkové hrubé emise ve třetím čtvrtletí na primárním trhu nebude spojeno s žádnými úrokovými výdaji státního rozpočtu. Celková hrubá emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v prvních třech čtvrtletí činila 130,2 mld. Kč, z čehož 75,3 mld. Kč, resp. 57,8 % představovaly dluhopisy bez výnosu.

Ani v průběhu třetího čtvrtletí roku 2016 neuskutečnilo Ministerstvo na sekundárním trhu střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů žádné přímé prodeje z vlastního majetkového účtu, ani žádné zpětné odkupy. Ministerstvo nadále využívalo výměnných operací střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na sekundárním trhu prostřednictvím transparentní elektronické obchodní platformy MTS Czech Republic, které úspěšně implementovalo v únoru tohoto roku, čímž dále rozšířilo portfolio nabízených operací dostupných v rámci sekundárního trhu státních dluhopisů. V rámci těchto výměnných operací byl v průběhu třetího čtvrtletí roku 2016 vyměněn Dluhopis České republiky, 2008-2016, VAR % v celkové jmenovité hodnotě 8,4 mld. Kč a Dluhopis České republiky, 2012-2017, VAR % v celkové jmenovité hodnotě 0,4 mld. Kč za střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy z vlastního majetkového

účtu Ministerstva s delší dobou do splatnosti v celkové jmenovité hodnotě 6,8 mld. Kč. V prvních třech čtvrtletích roku 2016 tak byly vyměněny střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy s relativně krátkou dobou do splatnosti v celkové jmenovité hodnotě 21,1 mld. Kč za státní dluhopisy s relativně delší dobou do splatnosti a nižší kupónovou sazbou v celkové jmenovité hodnotě 15,8 mld. Kč. Celková jmenovitá hodnota čisté emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu po zohlednění dopadu výměnných operací tak ve třetím čtvrtletí roku 2016 činila 9,3 mld. Kč a v prvních třech čtvrtletí činila 62,9 mld. Kč, což je mj. dáno i částečným nahrazením státních pokladničních poukázek v oběhu za střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy bez výnosu s pozitivním dopadem na refinanční riziko.

Celková jmenovitá hodnota hrubé emise instrumentů peněžního trhu bez jejich revolvingu dosáhla ve třetím čtvrtletí roku 2016 úrovně 1,5 mld. Kč a byla tvořena pouze přijatými peněžními prostředky z uzavřených zápůjčních facilit ve formě repo operací, její výše v prvních třech čtvrtletích roku 2016 činila 19,2 mld. Kč. V průběhu třetího čtvrtletí se neuskutečnila žádná aukce státních pokladničních poukázek a jmenovitá hodnota splátek bez jejich revolvingu v tomto období činila 40,2 mld. Kč. Stav státních pokladničních poukázek v oběhu se tak v průběhu třetího čtvrtletí roku 2016 snížil o 40,2 mld. Kč na 17,7 mld. Kč, za první tři čtvrtletí roku 2016 činil tento pokles 66,7 mld. Kč, což je plně konzistentní s plánovaným částečným nahrazením státních pokladničních poukázek v oběhu za střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy bez výnosu s pozitivním dopadem na refinanční riziko.

Ve třetím čtvrtletí roku 2016 nebyly vydány žádné tranše spořicíh státních dluhopisů ani nebyla uskutečněna žádná jejich řádná splátka, proběhla pouze předčasná splacení na základě uplatnění práva držitelů v celkové jmenovité hodnotě 12 mil. Kč. Čistá emise spořicíh státních dluhopisů v prvních třech čtvrtletích roku 2016 činila -7,0 mld. Kč. V oblasti emisní činnosti na zahraničních trzích neuskutečnilo Ministerstvo žádné výpůjční operace ani v průběhu třetího čtvrtletí roku 2016 a nedošlo rovněž také k přijetí žádné tranše úvěrů EIB, ale byly realizovány pouze řádné splátky úvěrů přijatých od EIB v celkové výši 1,0 mld. Kč, které za první tři čtvrtletí roku 2016 činily 1,5 mld. Kč.

Pokles státního dluhu ve třetím čtvrtletí o 31,2 mld. Kč

V průběhu třetího čtvrtletí roku 2016 poklesla absolutní výše státního dluhu o 31,2 mld. Kč, což představuje snížení státního dluhu v prvních třech čtvrtletích o 12,9 mld. Kč na úroveň 1 660,1 mld. Kč. Tento pokles byl umožněn efektivním řízením disponibilní likvidity státní pokladny i výsledkem hospodaření státního rozpočtu, který ke konci třetího čtvrtletí roku 2016 dosáhl nejvyššího přebytku od roku 1993. Ministerstvo nadále využívalo příznivé situace na finančních trzích, kdy střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy s relativně krátkou dobou do splatnosti dosahovaly záporných výnosů. Ke konci třetího čtvrtletí roku 2016 činil podíl státního dluhu, se kterým nejsou spojeny žádné úrokové výdaje, resp. jsou z něho realizovány

čisté úrokové příjmy, 10,1 %, tj. v absolutním vyjádření dosáhl tento dluh výše 166,9 mld. Kč. I přes splátky státních pokladničních poukázek v průběhu třetího čtvrtletí v celkové jmenovité hodnotě 40,2 mld. Kč prodaných se záporným výnosem neklesl tento podíl pod 10% hranici, navíc došlo k prodloužení jeho průměrné doby do splatnosti o 0,3 roku z 1,2 roku na 1,5 roku. Prodejem státních dluhopisů za záporný výnos ve třetím čtvrtletí roku 2016 získalo Ministerstvo dodatečné čisté příjmy do státního rozpočtu ve výši 138,5 mil. Kč. Celkové čisté příjmy z řízení likvidity státní pokladny a prodeje státních dluhopisů za záporný výnos v prvních třech čtvrtletích dosáhly 371,2 mil. Kč, což je o 120 % více než ve stejném období předchozího roku.

Historicky rekordní přebytek hospodaření státního rozpočtu

Ke konci třetího čtvrtletí roku 2016 vykázal státní rozpočet přebytek ve výši 82,3 mld. Kč, což je o 85,0 mld. Kč lepší výsledek hospodaření než ke konci třetího čtvrtletí předchozího roku a nejlepší výsledek hospodaření státního rozpočtu za první tři čtvrtletí od roku 1993.

Tento přebytek umožní mimo jiné také krátkodobé refinancování splátky Dluhopisu České republiky, 2008-2016, VAR % splatného 27. října 2016, jehož jmenovitá hodnota v oběhu ke konci třetího čtvrtletí roku 2016 činí 61,8 mld. Kč, přičemž

splátky střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v průběhu prvních tří čtvrtletí roku 2016 byly jednak pokryty hrubou emisí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů, které jsou primárně určeny na refinancování splátek, a dále se pak promítly do poklesu státního dluhu. Průměrná splatnost prodaných státních dluhopisů primárně určených na refinancování splátek činí 10,6 roku, což jednoznačně představuje pozitivní dopad na refinanční riziko, kterému je portfolio státního dluhu vystaveno.

Potvrzení ratingového hodnocení závazků České republiky a vylepšení výhledu

Ve třetím čtvrtletí, konkrétně 30. září 2016, potvrdila ratingová agentura Japan Credit Rating Agency ratingové hodnocení závazků České republiky na stupni AA- pro dlouhodobé závazky denominované v domácí měně a na stupni A+ pro dlouhodobé závazky denominované v cizí měně a zároveň pro obě ratingová hodnocení vylepšila svůj výhled na pozitivní. Ve zdůvodnění rozhodnutí agentury byla kladně zhodnocena mimo jiné zodpovědné nastavení fiskální politiky, omezování růstu vládních výdajů a zlepšení výběru daní díky zaváděným opatřením proti daňovým únikům.

Dále dne 14. října 2016 potvrdila Moody's České republice rating A1 se stabilním výhledem, čímž potvrdila její výsočnou pozici v rámci regionu střední a východní Evropy. Mezi silnými stránkami

oceňuje Moody's především rozpočtovou stabilitu a odolnost českých veřejných financí k případným externím šokům a dále konstatuje, že omezování růstu vládních výdajů, opatrnostní řízení státního dluhu a klesající náklady na jeho financování vylučují také případná rizika nedostupné likvidity.

Výbornou pozici veřejných financí v České republice potvrdila dne 14. října 2016 i agentura Fitch Ratings, která v letošním roce očekává další pokles deficitu, který bude podle agentury v regionu střední a východní Evropy, stejně jako v EU, v poměru k HDP jeden z nejnižších. Na základě toho potvrdila ratingové hodnocení závazků České republiky na stupni A+ se stabilním výhledem pro dlouhodobé závazky denominované v domácí i cizí měně.

1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu

Tabulka 1: Stav a struktura dluhového portfolia

mld. Kč	2014	2015	30. 9. 2016
Hrubý státní dluh	1 663,7	1 673,0	1 660,1
SPP	107,6	84,4	17,7
Ostatní instrumenty peněžního trhu	2,5	2,9	1,5
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
SDD vydané na domácím trhu	1 175,7	1 235,2	1 298,1
SDD vydané na zahraničních trzích ¹	239,6	225,6	226,5
SSD	77,8	66,9	59,9
Přijaté zápůjčky a úvěry	60,4	58,0	56,5
Směnky	0,0	0,0	0,0
Podíl na HDP (%)²	38,6	36,7	35,5

¹ Včetně zajišťujících operací.

² HDP v metodice ESA2010. Zdrojem dat pro období 1. čtvrtletí 2014– 2. čtvrtletí 2016 je ČSÚ, pro 3. čtvrtletí 2016 Makroekonomická predikce České republiky – červenec 2016. Zdroj: MF, ČSÚ

Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování

mld. Kč	2014	2015	1. - 3. čtvrtletí 2016
Primární saldo státního rozpočtu	29,3	17,5	-120,4
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	48,5	45,3	38,1
Splátky SDD ²	143,7	123,9	67,3
Splátky a předčasné splátky SSD	11,9	11,9	7,5
Splátky SPP ³	120,9	107,6	84,4
Splátky ostatních instrumentů peněžního trhu ³	0,0	2,5	2,2
Splátky přijatých zápůjček a úvěrů	11,1	2,5	1,5
Potřeba financování celkem	365,3	311,2	80,7
Hrubá emise SPP ^{3, 4}	107,6	84,4	17,7
Ostatní instrumenty peněžního trhu ³	2,5	2,2	1,5
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SDD na domácím trhu ^{4, 5}	153,3	180,4	130,2
Hrubá emise SDD na domácím trhu do 5 let ^{4, 6}	37,3	100,0	82,1
Hrubá emise SDD na domácím trhu od 5 do 10 let ^{4, 6}	50,0	23,3	28,0
Hrubá emise SDD na domácím trhu nad 10 let ^{4, 6}	65,9	57,1	35,9
Vliv výměnných operací ⁴	0,0	0,0	-15,8
Hrubá emise SDD na zahraničních trzích ^{2, 4}	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SSD ⁷	2,1	1,0	0,4
Přijaté zápůjčky a úvěry	0,0	0,0	0,0
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	99,7	43,2	-69,1
Zdroje financování celkem	365,3	311,2	80,7
Hrubá výpůjční potřeba	265,6	268,1	149,8

¹ Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

² Včetně zajišťujících operací a vlivu zpětných odkupů a výměnných operací.

³ Bez zahrnutí vlivu SPP vydaných a splacených v rámci daného období a bez revolvingu ostatních peněžních instrumentů.

⁴ Jmenovitá hodnota; prémie a diskonty jsou zahrnuty v čistých výdajích na obsluhu státního dluhu, tj. vstupují do čisté výpůjční potřeby.

⁵ Včetně vlivu výměnných operací.

⁶ Zbytková doba do splatnosti v den vypořádání transakce.

⁷ Včetně reinvestice výnosů.

Zdroj: MF

Tabulka 3: Čistá výpůjční potřeba a změna státního dluhu

mld. Kč	2014	2015	1. - 3. čtvrtletí 2016
Hrubý státní dluh k 1. 1.	1 683,3	1 663,7	1 673,0
Primární saldo státního rozpočtu	29,3	17,5	-120,4
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	48,5	45,3	38,1
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	-99,7	-43,2	69,1
Čistá výpůjční potřeba	-21,9	19,6	-13,1
Čistá emise SPP	-13,3	-23,2	-66,7
Čistá změna stavu ostatních instrumentů peněžního trhu	2,5	-0,4	-0,7
Čistá emise SDD na domácím trhu	96,0	67,4	62,9
Čistá emise SDD na zahraničních trzích ²	-86,4	-10,8	0,0
Čistá emise SSD	-9,7	-10,9	-7,0
Čistá změna stavu přijatých zápůjček a úvěrů	-11,1	-2,5	-1,5
Financování čisté výpůjční potřeby	-21,9	19,6	-13,1
Přecenění státního dluhu ³	2,3	-10,3	0,2
Čistá změna stavu směnek	0,0	0,0	0,0
Změna hrubého státního dluhu	-19,7	9,3	-12,9
Hrubý státní dluh ke konci období	1 663,7	1 673,0	1 660,1

¹ Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

² Včetně zajišťujících operací.

³ Zahrnuje přecenění dluhu denominovaného v cizích měnách z titulu kurzových rozdílů a konsolidaci dluhu státu z dluhopisů, které byly při jejich vydání zapsány nejprve na majetkový účet, který vede ministerstvo v příslušné evidenci, po dobu, co jsou na tomto účtu zapsány, jakož i vlastní dluhopisy nabyté státem jako jejich emitentem před datem jejich splatnosti a peněžní prostředky přijaté nebo splacené v rámci zápůjčních facilit poskytnutých z investičního jaderného portfolia.

Zdroj: MF

2 – Primární trh státních dluhopisů

Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. - 3. čtvrtletí 2016

Název emise	Číslo emise a tranše	Datum aukce	Datum vydání	Datum splatnosti	Měna	Max. nabízená jmenovitá hodnota do konkurenční části aukce	Prodaná jmenovitá hodnota celkem
ČR, 0,00 %, 19	98. 1.	13.1.	15.1.	17.7.2019	CZK	10 000 000 000	3 433 270 000
ČR, 1,00 %, 26	95. 4.	13.1.	15.1.	26.6.2026	CZK	5 000 000 000	4 430 030 000
ČR, VAR %, 20	91. 6.	13.1.	15.1.	9.12.2020	CZK	5 000 000 000	2 840 020 000
ČR, 0,00 %, 18	99. 1.	20.1.	22.1.	22.1.2018	CZK	15 000 000 000	15 150 000 000
ČR, 0,45 %, 23	97. 4.	20.1.	22.1.	25.10.2023	CZK	4 000 000 000	4 109 250 000
ČR, 2,50 %, 28	78. 14.	20.1.	22.1.	25.8.2028	CZK	3 000 000 000	2 689 000 000
ČR, VAR %, 27	90. 8.	27.1.	29.1.	19.11.2027	CZK	5 000 000 000	4 080 000 000
ČR, 2,40 %, 25	89. 7.	27.1.	29.1.	17.9.2025	CZK	4 000 000 000	4 000 000 000
ČR, 0,00 %, 17	96. 6.	27.1.	29.1.	9.11.2017	CZK	10 000 000 000	10 329 460 000
ČR, 0,00 %, 18	99. 2.	10.2.	12.2.	22.1.2018	CZK	8 000 000 000	9 237 210 000
ČR, 0,95 %, 30	94. 4.	10.2.	12.2.	15.5.2030	CZK	4 000 000 000	4 619 060 000
ČR, 0,00 %, 18	99. 3.	13.4.	15.4.	22.1.2018	CZK	6 000 000 000	6 100 000 000
ČR, 0,45 %, 23	97. 5.	13.4.	15.4.	25.10.2023	CZK	2 000 000 000	1 061 650 000
ČR, 2,50 %, 28	78. 15.	13.4.	15.4.	25.8.2028	CZK	3 000 000 000	3 323 100 000
ČR, 0,00 %, 18	99. 4.	27.4.	29.4.	22.1.2018	CZK	6 000 000 000	6 611 840 000
ČR, 0,45 %, 23	97. 6.	27.4.	29.4.	25.10.2023	CZK	1 000 000 000	536 010 000
ČR, 2,40 %, 25	89. 8.	27.4.	29.4.	17.9.2025	CZK	3 000 000 000	3 435 420 000
ČR, 2,50 %, 28	78. 16.	18.5.	20.5.	25.8.2028	CZK	2 000 000 000	1 001 000 000
ČR, 0,00 %, 18	99. 5.	18.5.	20.5.	22.1.2018	CZK	4 000 000 000	3 700 000 000
ČR, 0,00 %, 19	98. 2.	18.5.	20.5.	17.7.2019	CZK	1 000 000 000	900 000 000
ČR, 0,00 %, 19	98. 3.	29.6.	1.7.	17.7.2019	CZK	6 000 000 000	6 542 400 000
ČR, 1,00 %, 26	95. 5.	29.6.	1.7.	26.6.2026	CZK	4 000 000 000	4 181 320 000
ČR, 0,95 %, 30	94. 5.	29.6.	1.7.	15.5.2030	CZK	3 000 000 000	3 313 580 000
ČR, 0,00 %, 19	98. 4.	24.8.	26.8.	17.7.2019	CZK	6 000 000 000	6 813 440 000
ČR, 0,45 %, 23	97. 7.	24.8.	26.8.	25.10.2023	CZK	4 000 000 000	2 017 930 000
ČR, 1,00 %, 26	95. 6.	24.8.	26.8.	26.6.2026	CZK	6 000 000 000	6 520 290 000
ČR, 0,00 %, 19	98. 5.	21.9.	23.9.	17.7.2019	CZK	6 000 000 000	6 469 670 000
ČR, 0,95 %, 30	94. 6.	21.9.	23.9.	15.5.2030	CZK	5 000 000 000	2 751 950 000
Celkem							130 196 900 000

Zdroj: MF

Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. - 3. čtvrtletí 2016

Název emise	Číslo emise a tranše	Kupón	Průměrná čistá cena	Průměrný výnos do splatnosti (% p. a.)	Bid-to-cover ratio	Prodáno v konkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)	Prodáno v nekonkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)
ČR, 0,00 %, 19 98.	1.	0,00 %	100,130	-0,037	4,95	28,20	6,13
ČR, 1,00 %, 26 95.	4.	1,00 %	103,081	0,693	1,26	78,55	10,05
ČR, VAR %, 20 91.	6.	VAR %	100,425	-38,627 ¹	2,29	45,80	11,00
ČR, 0,00 %, 18 99.	1.	0,00 %	100,290	-0,145	1,59	101,00	0,00
ČR, 0,45 %, 23 97.	4.	0,45 %	100,692	0,359	1,22	99,00	3,73
ČR, 2,50 %, 28 78.	14.	2,50 %	119,346	0,871	1,16	88,33	1,30
ČR, VAR %, 27 90.	8.	VAR %	102,837	-33,737 ¹	1,17	81,60	0,00
ČR, 2,40 %, 25 89.	7.	2,40 %	116,771	0,603	1,39	100,00	0,00
ČR, 0,00 %, 17 96.	6.	0,00 %	100,108	-0,061	1,27	103,29	0,00
ČR, 0,00 %, 18 99.	2.	0,00 %	100,303	-0,156	3,79	100,00	15,47
ČR, 0,95 %, 30 94.	4.	0,95 %	100,326	0,925	2,04	100,00	15,48
ČR, 0,00 %, 18 99.	3.	0,00 %	100,140	-0,079	2,50	100,00	1,67
ČR, 0,45 %, 23 97.	5.	0,45 %	101,509	0,247	4,25	50,00	3,08
ČR, 2,50 %, 28 78.	15.	2,50 %	121,737	0,663	1,88	100,00	10,77
ČR, 0,00 %, 18 99.	4.	0,00 %	100,084	-0,048	2,74	100,00	10,20
ČR, 0,45 %, 23 97.	6.	0,45 %	101,498	0,248	4,31	50,00	3,60
ČR, 2,40 %, 25 89.	8.	2,40 %	117,831	0,455	1,74	100,00	14,51
ČR, 2,50 %, 28 78.	16.	2,50 %	121,467	0,671	3,59	50,05	0,00
ČR, 0,00 %, 18 99.	5.	0,00 %	100,065	-0,039	3,11	92,50	0,00
ČR, 0,00 %, 19 98.	2.	0,00 %	100,051	-0,016	3,82	90,00	0,00
ČR, 0,00 %, 19 98.	3.	0,00 %	100,150	-0,049	1,07	100,00	9,04
ČR, 1,00 %, 26 95.	5.	1,00 %	105,547	0,431	1,26	100,00	4,53
ČR, 0,95 %, 30 94.	5.	0,95 %	102,504	0,759	2,09	100,00	10,45
ČR, 0,00 %, 19 98.	4.	0,00 %	100,650	-0,224	3,26	100,00	13,56
ČR, 0,45 %, 23 97.	7.	0,45 %	103,039	0,025	1,28	45,50	4,95
ČR, 1,00 %, 26 95.	6.	1,00 %	107,192	0,258	1,81	100,50	8,17
ČR, 0,00 %, 19 98.	5.	0,00 %	101,052	-0,371	3,11	100,00	7,83
ČR, 0,95 %, 30 94.	6.	0,95 %	105,290	0,547	1,77	46,90	8,14
Průměr					2,35	83,97	6,20

¹ Průměrný spread oproti PRIBORu v bazických bodech (discount margin).
Zdroj: MF, ČNB

Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. - 3. čtvrtletí 2016

Číslo emise	Splatnost (týdny)	Datum aukce	Datum vydání	Datum splatnosti	Max. nabízená jmenovitá hodnota do aukce	Prodaná jmenovitá hodnota celkem	Výnos do splatnosti (% p. a.)
724.	8	7.1.	8.1.	4.3.2016	10 000 000 000	600 000 000	-0,10
725.	26	14.1.	15.1.	15.7.2016	10 000 000 000	1 750 000 000	-0,20
726.	8	21.1.	22.1.	18.3.2016	10 000 000 000	300 000 000	-0,05
727.	52	28.1.	29.1.	27.1.2017	8 000 000 000	3 000 000 000	-0,10
728.	39	4.2.	5.2.	4.11.2016	10 000 000 000	2 000 000 000	-0,10
729.	26	11.2.	12.2.	12.8.2016	10 000 000 000	1 500 000 000	-0,20
730.	39	18.2.	19.2.	18.11.2016	10 000 000 000	4 000 000 000	-0,11
731.	26	25.2.	26.2.	26.8.2016	10 000 000 000	1 500 000 000	-0,15
732.	4	3.3.	4.3.	1.4.2016	10 000 000 000	2 500 000 000	-0,10
733.	3	10.3.	11.3.	1.4.2016	10 000 000 000	505 000 000	-0,05
734.	13	7.4.	8.4.	8.7.2016	5 000 000 000	1 510 000 000	-0,05
735.	35	14.4.	15.4.	16.12.2016	5 000 000 000	2 600 000 000	-0,10
736.	23	21.4.	22.4.	30.9.2016	5 000 000 000	510 000 000	-0,11
737.	35	28.4.	29.4.	30.12.2016	5 000 000 000	2 080 000 000	-0,10
738.	21	5.5.	6.5.	30.9.2016	5 000 000 000	1 025 000 000	-0,10
739.	33	12.5.	13.5.	30.12.2016	5 000 000 000	2 000 000 000	-0,10
740.	19	19.5.	20.5.	30.9.2016	3 000 000 000	20 000 000	-0,10
741.	31	26.5.	27.5.	30.12.2016	3 000 000 000	2 010 000 000	-0,09
742.	28	16.6.	17.6.	30.12. 2016	3 000 000 000	15 000 000	-0,10
743.	26	30.6.	1.7.	30.12.2016	5 000 000 000	0	-
Celkem					142 000 000 000	29 425 000 000	-0,11¹

¹ Průměrný vážený výnos do splatnosti emisí SPP za 1. - 3. čtvrtletí 2016.
Zdroj: MF

Tabulka 6: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 30. 9. 2016

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
ČR, VAR %, 16	55.	CZ0001002331	27.10.2016	61 758 040 000	0
ČR, 4,00 %, 17	51.	CZ0001001903	11.4.2017	90 400 000 000	3 600 000 000
ČR, VAR %, 17	67.	CZ0001003438	23.7.2017	47 870 000 000	200 000 000
ČR, 0,00 %, 17	96.	CZ0001004592	9.11.2017	70 000 000 000	0
ČR, 0,00 %, 18	99.	CZ0001004709	22.1.2018	40 799 050 000	19 200 950 000
ČR, 0,85 %, 18	88.	CZ0001004246	17.3.2018	48 036 220 000	1 963 780 000
ČR, 4,60 %, 18	41.	CZ0001000822	18.8.2018	74 600 000 000	400 000 000
ČR, 5,00 %, 19	56.	CZ0001002471	11.4.2019	86 960 000 000	2 140 000 000
ČR, 0,00 % 19	98.	CZ0001004717	17.7.2019	24 158 780 000	10 000 000 000
ČR, 1,50 %, 19	76.	CZ0001003834	29.10.2019	76 731 370 000	3 268 630 000
ČR, 3,75 %, 20	46.	CZ0001001317	12.9.2020	75 000 000 000	0
ČR, VAR %, 20	91.	CZ0001004113	9.12.2020	32 698 770 000	2 300 000 000
ČR, 3,85 %, 21	61.	CZ0001002851	29.9.2021	75 635 000 000	2 000 000 000
ČR, 4,70 %, 22	52.	CZ0001001945	12.9.2022	75 116 740 000	2 000 000 000
ČR, VAR %, 23	63.	CZ0001003123	18.4.2023	81 207 870 000	5 792 130 000
ČR, 0,45 %, 23	97.	CZ0001004600	25.10.2023	14 922 290 000	1 000 000 000
ČR, 5,70 %, 24	58.	CZ0001002547	25.5.2024	87 600 000 000	2 400 000 000
ČR, 2,40 %, 25	89.	CZ0001004253	17.9.2025	46 243 390 000	950 000 000
ČR, 1,00 %, 26	95.	CZ0001004469	26.6.2026	26 725 400 000	1 600 000 000
ČR, VAR %, 27	90.	CZ0001004105	19.11.2027	41 129 550 000	1 370 000 000
ČR, 2,50 %, 28	78.	CZ0001003859	25.8.2028	56 389 640 000	4 320 000 000
ČR, 0,95 %, 30	94.	CZ0001004477	15.5.2030	24 644 530 000	2 931 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	CZ0001001796	4.12.2036	28 428 970 000	1 417 620 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	CZ0001002059	26.11.2057	11 020 000 000	6 980 000 000
Celkem				1 298 075 610 000	75 834 110 000

Poznámka: Bez zahrnutí jmenovitých hodnot státních dluhopisů poskytnutých nebo přijatých Ministerstvem jako kolaterál při realizaci repo operací v rámci řízení likvidity souhrnných účtů státní pokladny nebo v rámci zápůjčních facilit.
Zdroj: MF

Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 30. 9. 2016

ISIN	Měna	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
CH0106812362	CHF	23.11.2016	500 000 000	0
XS0368800073	EUR	11.6.2018	2 000 000 000	0
XS0215153296	EUR	18.3.2020	1 000 000 000	0
XS0541140793	EUR	14.4.2021	2 000 000 000	0
XS0750894577	EUR	24.5.2022	2 750 000 000	0
XS0240954361	JPY	16.1.2036	30 000 000 000	0
Celkem EUR			7 750 000 000	0
Celkem CHF			500 000 000	0
Celkem JPY			30 000 000 000	0

Poznámka: Bez zahrnutí jmenovitých hodnot státních dluhopisů poskytnutých nebo přijatých Ministerstvem jako kolaterál při realizaci repo operací v rámci řízení likvidity souhrnných účtů státní pokladny nebo v rámci zápůjčních facilit.
Zdroj: MF

Tabulka 8: Vydané státní pokladniční poukázky k 30. 9. 2016

Číslo emise	Splatnost (týdny)	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
728.	39	CZ0001004766	4.11.2016	2 000 000 000	0
730.	39	CZ0001004782	18.11.2016	4 000 000 000	30 000 000 000
735.	35	CZ0001004832	16.12.2016	2 600 000 000	0
737.	35	CZ0001004857	30.12.2016	2 080 000 000	0
739.	33	CZ0001004873	30.12.2016	2 000 000 000	0
741.	31	CZ0001004899	30.12.2016	2 010 000 000	0
742.	28	CZ0001004915	30.12.2016	15 000 000	0
727.	52	CZ0001004758	27.1.2017	3 000 000 000	0
Celkem				17 705 000 000	30 000 000 000

Poznámka: Bez zahrnutí jmenovitých hodnot státních dluhopisů poskytnutých nebo přijatých Ministerstvem jako kolaterál při realizaci repo operací v rámci řízení likvidity souhrnných účtů státní pokladny nebo v rámci zápujčnicích facilit.

Zdroj: MF

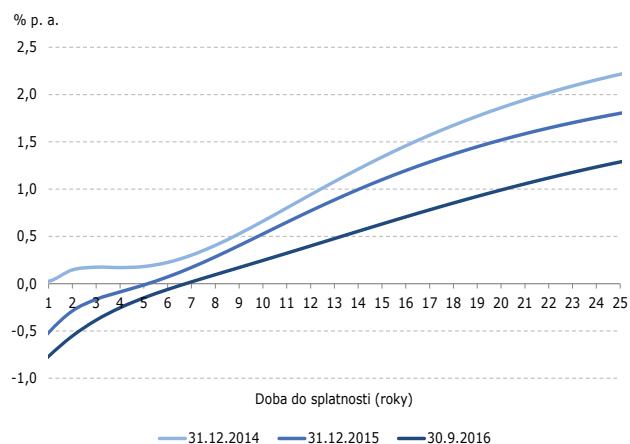
Tabulka 9: Vydané spořicí státní dluhopisy k 30. 9. 2016

Dluhopis	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
SSD - kuponový	65.	CZ0001003305	11.11.2016	1 924 145 835	0
SSD - reinvestiční	66.	CZ0001003297	11.11.2016	9 668 729 747	0
SSD - prémiový	84.	CZ0001004170	12.12.2016	11 029 236 195	0
SSD - kuponový	68.	CZ0001003560	12.6.2017	1 126 219 732	0
SSD - reinvestiční	69.	CZ0001003578	12.6.2017	5 859 553 992	0
SSD - kuponový	74.	CZ0001003784	12.12.2017	1 761 537 241	0
SSD - reinvestiční	75.	CZ0001003792	12.12.2017	7 727 235 909	0
SSD - kuponový	81.	CZ0001004014	12.6.2018	817 146 434	0
SSD - reinvestiční	82.	CZ0001004006	12.6.2018	5 938 875 968	0
SSD - kuponový	85.	CZ0001004188	12.12.2018	1 355 641 518	0
SSD - reinvestiční	86.	CZ0001004196	12.12.2018	7 610 763 848	0
SSD - proti-inflační	70.	CZ0001003586	12.6.2019	1 878 722 932	0
SSD - reinvestiční	92.	CZ0001004303	12.6.2019	737 224 214	0
SSD - proti-inflační	83.	CZ0001003990	12.6.2020	380 954 916	0
SSD - proti-inflační	87.	CZ0001004204	12.12.2020	2 027 425 903	0
SSD - variabilní	93.	CZ0001004311	12.12.2020	31 191 539	0
Celkem				59 874 605 923	0

Zdroj: MF

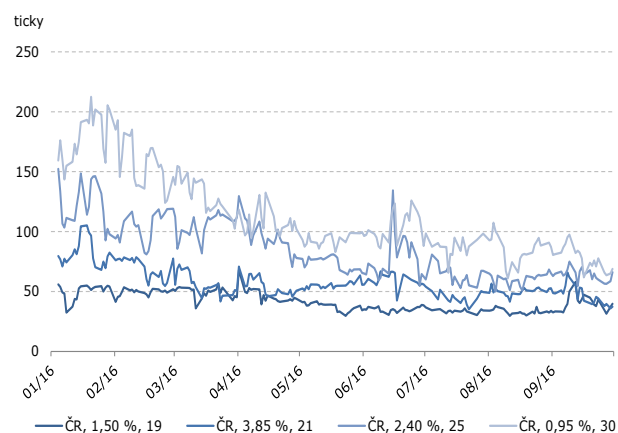
3 – Sekundární trh státních dluhopisů

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů na domácím trhu



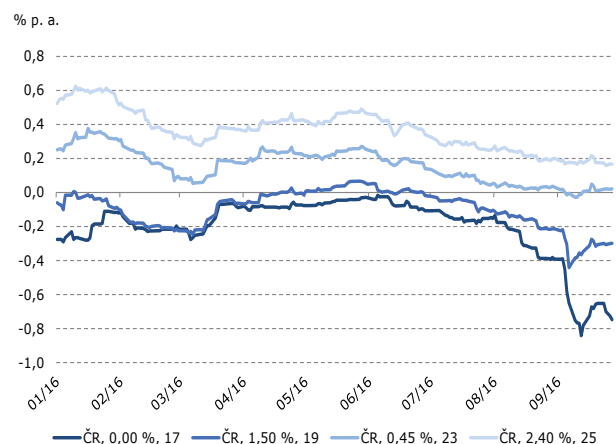
Poznámka: Jedná se o „par“ výnosovou křivku fixně úročených státních dluhopisů vydaných na domácím trhu zkonstruovanou na základě rozšířeného modelu Nelsona-Siegel - tzv. Svenssonova modelu.
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 2: Rozpětí „bid“ a „offer“ cen vybraných státních dluhopisů



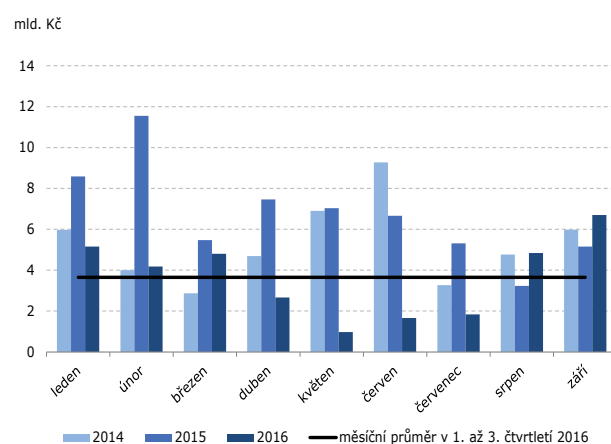
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů



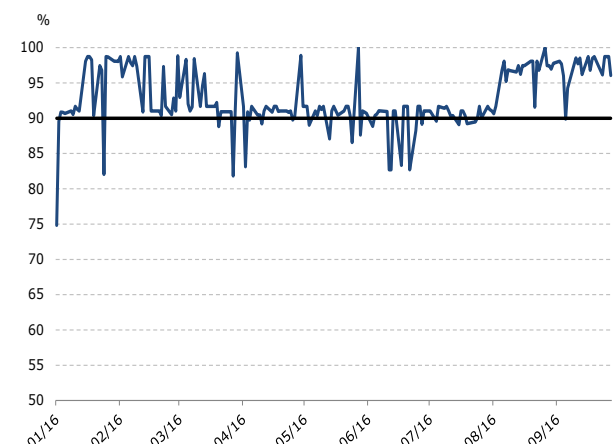
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic



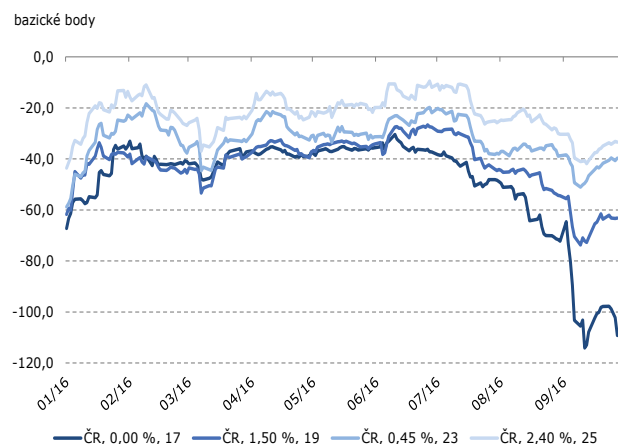
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 5: Průměrné denní plnění kotačních povinností primárních dealerů na MTS Czech Republic



Zdroj: MF, MTS

Obrázek 6: Riziková prémie „asset swap spread“ vybraných státních dluhopisů



Zdroj: Bloomberg

Tabulka 10a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. - 3. čtvrtletí 2016

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota kolaterálu	Přijaté peněžní prostředky	Splacené peněžní prostředky ¹
ČR, VAR %, 16	CZ0001002331	1 052 000 000	1 054 462 160,00	1 054 452 576,58
ČR, 4,00 %, 17	CZ0001001903	297 000 000	319 368 777,78	319 357 370,02
ČR, 0,00 %, 18	CZ0001004709	1 300 000 000	1 314 900 000,00	1 314 879 793,33
ČR, 0,85 %, 18	CZ0001004246	410 000 000	419 085 191,52	419 078 973,18
ČR, 4,60 %, 18	CZ0001000822	275 000 000	312 058 166,67	312 052 404,12
ČR, 1,50 %, 19	CZ0001003834	1 704 000 000	1 817 566 449,99	1 817 522 115,24
ČR, 5,00 %, 19	CZ0001002471	690 000 000	815 190 444,45	815 173 762,74
ČR, 0,00 %, 19	CZ0001004717	450 000 000	452 970 000,00	452 960 763,64
ČR, 3,75 %, 20	CZ0001001317	80 000 000	95 013 250,00	95 010 131,88
ČR, VAR %, 20	CZ0001004113	1 600 000 000	1 607 906 666,67	1 607 853 973,32
ČR, 3,85 %, 21	CZ0001002851	5 058 000 000	6 221 428 405,56	6 221 279 796,10
ČR, 4,70 %, 22	CZ0001001945	580 000 000	767 362 777,78	767 331 848,63
ČR, VAR %, 23	CZ0001003123	20 000 000	21 556 888,89	21 555 882,90
ČR, 0,45 %, 23	CZ0001004600	480 000 000	490 814 386,70	490 809 164,33
ČR, 5,70 %, 24	CZ0001002547	2 435 000 000	3 636 040 625,00	3 635 924 075,12
ČR, 2,40 %, 25	CZ0001004253	1 165 000 000	1 391 669 991,80	1 391 638 430,43
ČR, 1,00 %, 26	CZ0001004469	2 070 000 000	2 196 983 618,01	2 196 890 156,04
ČR, VAR %, 27	CZ0001004105	330 000 000	339 706 725,00	339 687 707,02
ČR, 2,50 %, 28	CZ0001003859	349 350 000	437 327 004,58	437 325 182,38
ČR, 0,95 %, 30	CZ0001004477	2 407 000 000	2 456 396 317,01	2 456 251 371,20
ČR, 4,20 %, 36	CZ0001001796	3 982 000 000	6 198 836 050,02	6 196 774 792,33
Celkem		26 734 350 000	32 366 643 897,43	32 363 810 270,53

¹Zahrnuje i peněžní prostředky z těchto zápůjčních facility realizovaných v 1. - 3. čtvrtletí 2016, které nebyly v tomto období splaceny.
Poznámka: Průměrná úroková sazba dosažená v rámci těchto zápůjčních facility v průběhu 1. - 3. čtvrtletí 2016 činila -0,14 % p. a.
Zdroj: MF

Tabulka 10b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. - 3. čtvrtletí 2016

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota	Příjem ¹
ČR, VAR %, 16	CZ0001002331	700 000 000	13 643,10
ČR, 0,00 %, 18	CZ0001004709	3 700 000 000	88 622,82
ČR, 0,85 %, 18	CZ0001004246	560 000 000	21 067,19
ČR, 1,50 %, 19	CZ0001003834	1 155 000 000	187 982,70
ČR, 0,00 %, 19	CZ0001004717	293 000 000	18 084,61
ČR, VAR %, 20	CZ0001004113	3 486 000 000	526 761,71
ČR, 3,85 %, 21	CZ0001002851	2 533 000 000	439 331,32
ČR, 4,70 %, 22	CZ0001001945	340 000 000	16 857,95
ČR, VAR %, 23	CZ0001003123	2 610 000 000	231 809,70
ČR, 0,45 %, 23	CZ0001004600	270 000 000	8 343,46
ČR, 5,70 %, 24	CZ0001002547	297 000 000	36 529,56
ČR, 1,00 %, 26	CZ0001004469	2 893 000 000	397 860,63
ČR, VAR %, 27	CZ0001004105	3 170 000 000	35 681,22
ČR, 0,95 %, 30	CZ0001004477	555 000 000	65 314,85
ČR, 4,20 %, 36	CZ0001001796	9 710 000 000	709 402,99
Celkem		32 272 000 000	2 797 293,81

¹Zahrnuje i příjmy z těchto zápůjčních facility realizovaných v 1. - 3. čtvrtletí 2016, které nebyly v tomto období ukončeny.
Zdroj: MF

Tabulka 11: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. - 3. čtvrtletí 2016

Datum transakce	Prodaný dluhopis			Odkoupený dluhopis		
	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena
16.2.2016	ČR, VAR %, 20	100 000 000	100,500	ČR, VAR %, 16	100 000 000	100,250
17.2.2016	ČR, VAR %, 20	100 000 000	100,330	ČR, VAR %, 16	200 000 000	100,250
25.2.2016	ČR, VAR %, 27	200 000 000	102,720	ČR, VAR %, 16	400 000 000	100,240
26.2.2016	ČR, 0,95 %, 30	200 000 000	101,635	ČR, VAR %, 16	400 000 000	100,240
29.2.2016	ČR, 0,95 %, 30	200 000 000	101,800	ČR, VAR %, 16	600 000 000	100,240
29.2.2016	ČR, 1,50 %, 19	160 000 000	105,960	ČR, 5,00 %, 19	160 000 000	115,990
3.3.2016	ČR, VAR %, 27	30 000 000	102,550	ČR, VAR %, 16	90 000 000	100,230
3.3.2016	ČR, 0,95 %, 30	200 000 000	102,200	ČR, VAR %, 16	600 000 000	100,230
4.3.2016	ČR, 0,95 %, 30	100 000 000	102,050	ČR, VAR %, 16	300 000 000	100,230
7.3.2016	ČR, 0,95 %, 30	50 000 000	102,050	ČR, VAR %, 16	150 000 000	100,230
17.3.2016	ČR, 0,95 %, 30	105 000 000	102,450	ČR, VAR %, 16	210 000 000	100,220
29.3.2016	ČR, 0,95 %, 30	230 000 000	101,722	ČR, VAR %, 16	230 000 000	100,210
30.3.2016	ČR, 0,95 %, 30	100 000 000	101,700	ČR, VAR %, 16	100 000 000	100,210
31.3.2016	ČR, 0,95 %, 30	200 000 000	101,950	ČR, VAR %, 16	200 000 000	100,200
1.4.2016	ČR, 0,95 %, 30	400 000 000	102,100	ČR, VAR %, 16	400 000 000	100,200
4.4.2016	ČR, 0,95 %, 30	200 000 000	101,950	ČR, VAR %, 16	200 000 000	100,200
5.4.2016	ČR, 0,95 %, 30	50 000 000	102,100	ČR, VAR %, 16	50 000 000	100,200
8.4.2016	ČR, 0,95 %, 30	100 000 000	102,000	ČR, VAR %, 16	100 000 000	100,200
11.4.2016	ČR, 0,95 %, 30	200 000 000	102,160	ČR, VAR %, 16	200 000 000	100,190
12.4.2016	ČR, 0,95 %, 30	200 000 000	102,150	ČR, VAR %, 16	200 000 000	100,190
20.4.2016	ČR, 0,95 %, 30	250 000 000	102,324	ČR, VAR %, 16	500 000 000	100,180
21.4.2016	ČR, VAR %, 27	200 000 000	102,400	ČR, VAR %, 17	200 000 000	101,520
28.4.2016	ČR, 1,00 %, 26	150 000 000	105,150	ČR, 0,50 %, 16	150 000 000	100,120
2.5.2016	ČR, 0,95 %, 30	200 000 000	102,060	ČR, 0,50 %, 16	200 000 000	100,110
2.5.2016	ČR, VAR %, 27	200 000 000	102,390	ČR, VAR %, 17	200 000 000	101,490
3.5.2016	ČR, 0,95 %, 30	200 000 000	102,020	ČR, VAR %, 16	400 000 000	100,170
4.5.2016	ČR, VAR %, 27	200 000 000	102,390	ČR, VAR %, 17	200 000 000	101,480
5.5.2016	ČR, VAR %, 27	200 000 000	102,400	ČR, VAR %, 16	200 000 000	100,170
6.5.2016	ČR, 0,95 %, 30	50 000 000	102,150	ČR, VAR %, 16	150 000 000	100,170
6.5.2016	ČR, VAR %, 27	200 000 000	102,400	ČR, VAR %, 16	200 000 000	100,170
9.5.2016	ČR, VAR %, 27	200 000 000	102,400	ČR, VAR %, 16	200 000 000	100,160
10.5.2016	ČR, VAR %, 27	200 000 000	102,400	ČR, VAR %, 16	200 000 000	100,160
11.5.2016	ČR, 1,00 %, 26	200 000 000	105,510	ČR, VAR %, 16	200 000 000	100,160
11.5.2016	ČR, VAR %, 27	200 000 000	102,340	ČR, VAR %, 17	200 000 000	101,460
12.5.2016	ČR, VAR %, 27	200 000 000	102,300	ČR, VAR %, 16	200 000 000	100,160
12.5.2016	ČR, 0,95 %, 30	200 000 000	102,000	ČR, VAR %, 16	200 000 000	100,160
12.5.2016	ČR, 0,95 %, 30	100 000 000	102,000	ČR, VAR %, 17	100 000 000	101,450
16.5.2016	ČR, VAR %, 27	200 000 000	102,350	ČR, VAR %, 16	200 000 000	100,160
6.6.2016	ČR, VAR %, 20	200 000 000	100,300	ČR, VAR %, 16	400 000 000	100,140
6.6.2016	ČR, 0,95 %, 30	70 000 000	101,400	ČR, 0,50 %, 16	210 000 000	100,070
15.6.2016	ČR, 2,50 %, 28	200 000 000	121,610	ČR, VAR %, 17	200 000 000	101,340
16.6.2016	ČR, 2,50 %, 28	100 000 000	122,200	ČR, VAR %, 16	100 000 000	100,130
22.6.2016	ČR, VAR %, 20	200 000 000	100,350	ČR, VAR %, 16	400 000 000	100,110
24.6.2016	ČR, VAR %, 20	200 000 000	100,330	ČR, VAR %, 16	400 000 000	100,110
24.6.2016	ČR, 2,40 %, 25	200 000 000	117,810	ČR, VAR %, 17	200 000 000	101,270
24.6.2016	ČR, 2,40 %, 25	50 000 000	117,800	ČR, 0,50 %, 16	50 000 000	100,043

Datum transakce	Prodaný dluhopis			Odkoupený dluhopis		
	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena
27.6.2016	ČR, VAR %, 20	200 000 000	100,325	ČR, VAR %, 16	400 000 000	100,105
27.6.2016	ČR, 2,40 %, 25	300 000 000	117,800	ČR, VAR %, 17	300 000 000	101,253
28.6.2016	ČR, VAR %, 20	200 000 000	100,325	ČR, VAR %, 16	400 000 000	100,104
28.6.2016	ČR, 2,50 %, 28	200 000 000	121,950	ČR, VAR %, 16	200 000 000	100,104
28.6.2016	ČR, 2,50 %, 28	180 000 000	121,950	ČR, VAR %, 17	180 000 000	101,250
30.6.2016	ČR, 2,40 %, 25	200 000 000	118,250	ČR, VAR %, 16	200 000 000	100,102
13.7.2016	ČR, 0,95 %, 30	200 000 000	103,550	ČR, VAR %, 16	200 000 000	100,090
21.7.2016	ČR, 0,95 %, 30	200 000 000	103,550	ČR, VAR %, 16	200 000 000	100,083
22.7.2016	ČR, 1,00 %, 26	150 000 000	106,000	ČR, VAR %, 17	150 000 000	101,166
25.7.2016	ČR, 0,95 %, 30	200 000 000	103,450	ČR, VAR %, 16	200 000 000	100,079
28.7.2016	ČR, 2,40 %, 25	100 000 000	119,050	ČR, VAR %, 16	100 000 000	100,077
1.8.2016	ČR, VAR %, 20	100 000 000	100,400	ČR, VAR %, 16	100 000 000	100,074
1.8.2016	ČR, 1,00 %, 26	100 000 000	106,350	ČR, VAR %, 16	100 000 000	100,074
2.8.2016	ČR, 0,95 %, 30	200 000 000	104,150	ČR, VAR %, 16	200 000 000	100,073
4.8.2016	ČR, 0,95 %, 30	200 000 000	104,330	ČR, VAR %, 16	200 000 000	100,071
11.8.2016	ČR, 0,95 %, 30	64 000 000	104,300	ČR, VAR %, 16	64 000 000	100,065
12.8.2016	ČR, 2,40 %, 25	200 000 000	119,110	ČR, VAR %, 16	200 000 000	100,064
22.8.2016	ČR, 0,95 %, 30	200 000 000	104,750	ČR, VAR %, 17	200 000 000	101,060
30.8.2016	ČR, VAR %, 20	400 000 000	100,860	ČR, VAR %, 16	1 200 000 000	100,049
30.8.2016	ČR, 0,95 %, 30	200 000 000	105,200	ČR, VAR %, 16	600 000 000	100,049
2.9.2016	ČR, 0,95 %, 30	200 000 000	105,060	ČR, VAR %, 16	400 000 000	100,046
2.9.2016	ČR, 0,85 %, 18	200 000 000	101,780	ČR, VAR %, 16	200 000 000	100,046
5.9.2016	ČR, 3,75 %, 20	200 000 000	115,670	ČR, VAR %, 16	200 000 000	100,043
5.9.2016	ČR, 0,85 %, 18	200 000 000	101,780	ČR, VAR %, 16	200 000 000	100,043
7.9.2016	ČR, 0,85 %, 18	400 000 000	101,780	ČR, VAR %, 16	400 000 000	100,041
8.9.2016	ČR, 3,75 %, 20	100 000 000	115,712	ČR, VAR %, 16	100 000 000	100,040
8.9.2016	ČR, 0,95 %, 30	100 000 000	105,080	ČR, VAR %, 16	200 000 000	100,040
12.9.2016	ČR, 3,75 %, 20	297 960 000	115,940	ČR, VAR %, 16	297 960 000	100,037
12.9.2016	ČR, 0,95 %, 30	300 000 000	105,520	ČR, VAR %, 16	600 000 000	100,037
13.9.2016	ČR, 0,95 %, 30	200 000 000	105,520	ČR, VAR %, 16	400 000 000	100,036
13.9.2016	ČR, 4,60 %, 18	200 000 000	109,900	ČR, VAR %, 16	200 000 000	100,036
14.9.2016	ČR, 1,50 %, 19	100 000 000	105,740	ČR, VAR %, 16	100 000 000	100,035
14.9.2016	ČR, 1,00 %, 26	200 000 000	107,070	ČR, VAR %, 16	400 000 000	100,035
15.9.2016	ČR, 0,95 %, 30	200 000 000	105,520	ČR, VAR %, 16	400 000 000	100,034
21.9.2016	ČR, 4,60 %, 18	200 000 000	109,950	ČR, VAR %, 16	200 000 000	100,029
22.9.2016	ČR, 4,60 %, 18	200 000 000	109,950	ČR, VAR %, 16	200 000 000	100,028
27.9.2016	ČR, VAR %, 27	400 000 000	103,110	ČR, VAR %, 16	200 000 000	100,024
27.9.2016	ČR, 1,00 %, 26	600 000 000	107,207	ČR, VAR %, 16	300 000 000	100,024
Celkem		15 786 960 000			21 141 960 000	

Zdroj: MF

4 – Řízení rizik a strategie portfolia

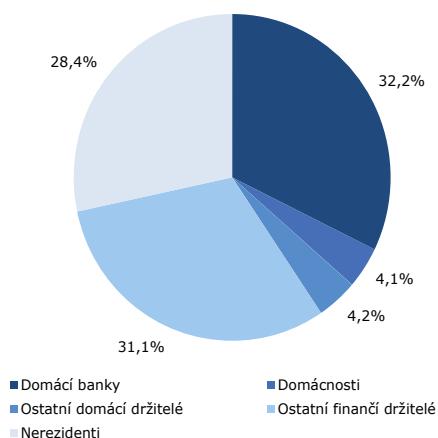
Tabulka 12: Strategické cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia v roce 2016

UKAZATEL	Vyhlášený cíl pro střednědobý horizont do roku 2018	Klouzavý 12měsíční aritmetický průměr k 30. 9. 2016
Krátkodobý státní dluh	20,0 % a méně	16,5 %
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	59,7 %
Průměrná doba do splatnosti	6,0 roku ¹	5,1 roku
Úroková refixace do 1 roku	30,0 až 40,0 %	33,2 %
Průměrná doba do refixace	4,0 roku	3,9 roku
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu	15,0 % ²	10,9 %
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu	15,0 % ²	10,2 %

¹ S možností odchylky 0,25 roku.

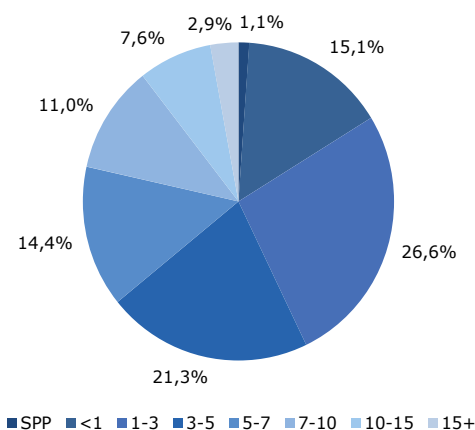
² V případě nenadálé depreciace domácí měny je možné krátkodobé překročení o 2 p. b. Limitní hranice stanovená Ministerstvem je platná pro každý rok střednědobého horizontu bez možnosti jejího dlouhodobého překročení, avšak její výše je podmíněna tím, že nedojde k výraznějšímu oslabení kurzu koruny.
Zdroj: MF

Obrázek 7: Struktura držitelů korunových státních dluhopisů k 30. 9. 2016



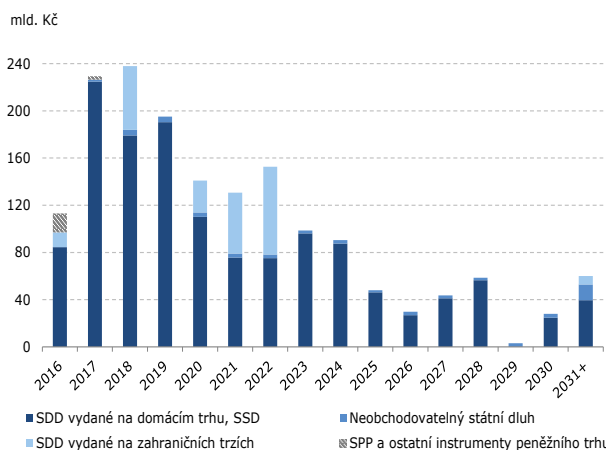
Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu, SSD a SPP.
Zdroj: MF, CDCP

Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti k 30. 9. 2016



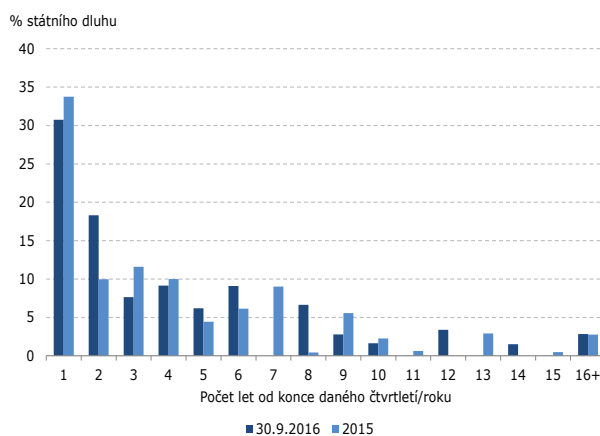
Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu a na zahraničních trzích, SSD a SPP.
Zdroj: MF

Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu



Poznámka: Neobchodovatelný státní dluh nezahrnuje SSD. Zahraniční emise včetně kurzového zajištění cizoměnové jistiny.
Zdroj: MF

Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu



Poznámka: Vztaheno ke konci 3. čtvrtletí 2016 ve srovnání s koncem roku 2015. Se zahrnutím derivátových operací.
Zdroj: MF

Tabulka 13: Parametry státního dluhu

	30. 9. 2015	31. 12. 2015	31. 3. 2016	30. 6. 2016	30. 9. 2016
Státní dluh celkem (mld. Kč)	1 663,0	1 673,0	1 694,7	1 691,3	1 660,1
Tržní hodnota státního dluhu (mld. Kč) ¹	1 901,6	1 913,5	1 940,5	1 920,4	1 888,3
Krátkodobý státní dluh (%)	12,4	16,4	13,5	17,2	15,8
Střednědobý státní dluh (%)	58,1	59,4	58,5	60,6	63,1
Státní pokladniční poukázky (%)	6,3	5,0	4,7	3,4	1,1
Ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	0,6	0,2	0,1	0,0	0,1
Průměrná splatnost (roky)	5,3	5,1	5,1	5,0	5,0
Úroková refixace do 1 roku (%)	34,5	33,7	30,9	34,7	30,7
Průměrná doba do refixace (roky)	4,1	4,0	3,9	3,9	3,9
Variabilně úročený státní dluh (%)	20,3	19,9	19,7	19,4	19,2
Modifikovaná durace (roky)	4,0	3,9	3,9	3,9	3,9
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu (%)	11,0	10,9	10,9	11,1	11,2
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	9,8	10,2	10,2	10,3	10,4
Cizoměnový státní dluh (%)	14,3	13,6	13,5	13,6	13,8
Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši státního dluhu (%)	89,9	89,8	89,9	89,5	89,5
Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Neobchodovatelný státní dluh (%) ²	3,5	3,5	3,4	3,4	3,4
Podíl spořicíh státních dluhopisů na státním dluhu (%)	4,7	4,0	3,9	3,5	3,6
Obchodovatelný státní dluh (mld. Kč)	1 527,1	1 548,1	1 570,2	1 574,0	1 543,8
Tržní hodnota obchodovatelného dluhu (mld. Kč) ¹	1 757,4	1 782,2	1 809,4	1 797,3	1 766,2
Krátkodobý obchodovatelný dluh (%)	12,2	15,7	12,6	16,4	15,0
Střednědobý obchodovatelný dluh (%)	57,2	58,8	57,8	60,1	62,8
Státní pokladniční poukázky (%)	6,9	5,5	5,0	3,7	1,1
Ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	0,7	0,2	0,1	0,0	0,1
Průměrná splatnost (roky)	5,3	5,1	5,0	4,9	5,0
Úroková refixace do 1 roku (%)	32,5	30,8	27,9	31,8	27,6
Průměrná doba do refixace (roky)	4,3	4,2	4,1	4,1	4,1
Variabilně úročený obchodovatelný dluh (%)	18,3	17,7	17,7	17,3	17,1
Modifikovaná durace (roky)	4,2	4,1	4,0	4,1	4,1
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	11,9	11,8	11,8	11,9	12,0
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	10,7	11,0	11,0	11,1	11,2
Cizoměnový obchodovatelný státní dluh (%)	15,5	14,7	14,5	14,6	14,8
Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	89,9	89,8	89,9	89,5	89,5
Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

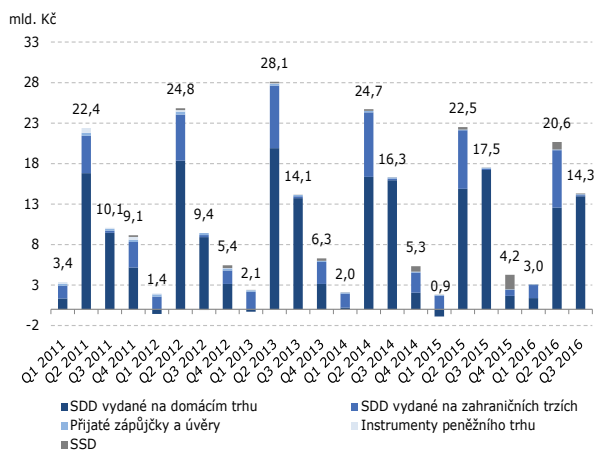
¹ Včetně vlivu derivátů.

² Neobsahuje spořicí státní dluhopisy.

Zdroj: MF

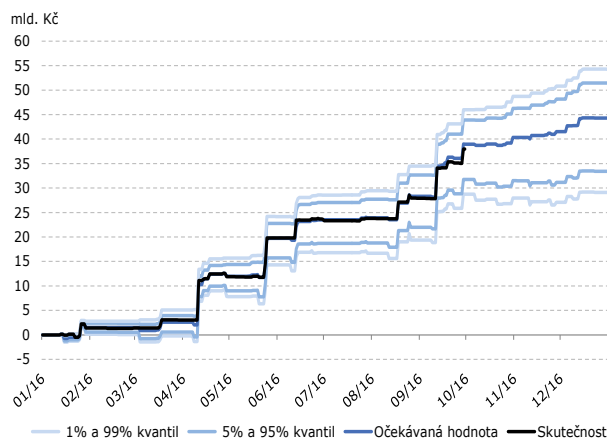
5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk

Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu v letech 2011 až 2016



Zdroj: MF

Obrázek 12: Skutečné vs. simulované čisté úrokové výdaje státního dluhu v roce 2016



Poznámka: Úrokové výdaje jsou kalkulovány na hotovostní bázi v souladu se současnou metodikou státního rozpočtu.
Zdroj: MF

Tabulka 14: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh v roce 2016

mil. Kč	Skutečnost	Rozpočet 2016		Skutečnost	% plnění	Index 2016/2015 (%)
	1. - 3. čtvrtletí 2015	Schválený	Po změnách	1. - 3. čtvrtletí 2016		
1. Úrokové výdaje a příjmy celkem	47 232 (-) 6 365	51 766	46 544	37 943	81,5	80,3
Vnitřní dluh	37 824 (-) 6 353	40 331	35 109	28 820	82,1	76,2
Instrumenty peněžního trhu	18 (-) 92	(-) 44	(-) 44	(-) 127	292,2	- 690,5
SSD	325	3 142	3 142	1 025	32,6	315,7
SDD vydané na domácím trhu	37 480 (-) 6 260	37 232	32 010	27 922	87,2	74,5
Vnější dluh	9 409 (-) 12	11 430	11 430	9 123	79,8	97,0
SDD vydané na zahraničních trzích	9 095 (-) 12	10 450	10 450	8 841	84,6	97,2
Přijaté zápůjčky a úvěry	314	979	979	282	28,9	90,0
Bankovní účty	- 0	5 -	5 -	0 -	-4,4 -	- -
Příjmy (-) a výdaje (+) z vkladů na účtech	- 0	5 -	5 -	0 -	-4,4 -	- -
2. Poplatky	173 0	550	550	154 0	28,0	89,3 94,2
Saldo kapitoly celkem	41 040	52 316	47 094	38 097	80,9	92,8

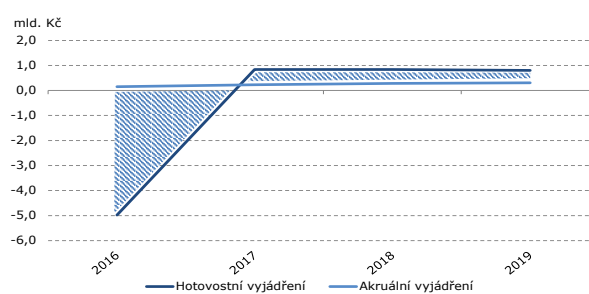
Poznámka: (-) značí příjmy, resp. výnosy.
Zdroj: MF

Tabulka 15: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje

mld. Kč	1. -3. čtvrtletí 2015	1. -3. čtvrtletí 2016
Skutečné výdaje	40,9	37,9
Očekávané výdaje	41,1	39,0
Cost-at-Risk 95 %	47,8	43,9
Cost-at-Risk 99 %	51,0	46,0
Odchylka očekávání od skutečnosti	0,2	1,0

Zdroj: MF

Obrázek 13: Čisté hotovostní výdaje a akruální úrokové náklady nového dluhu



Zdroj: MF

Tabulka 16: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově vydaný státní dluh

mld. Kč	Jmenovitá hodnota	Čisté úrokové výdaje/akruální náklady			
		2016P	2017P	2018P	2019P
Hotovostní vyjádření	159,6	-5,0	0,8	0,8	0,8
Akruální vyjádření	159,6	0,2	0,2	0,3	0,3
Hrubá emise SDD	130,2	0,2	0,2	0,3	0,3
Hrubá emise SPP	29,4	0,0	0,0	-	-

Zdroj: MF

6 – Hodnocení primárních dealerů za 4. čtvrtletí 2015 až 3. čtvrtletí 2016

Počínaje prvním čtvrtletím roku 2016 došlo k implementaci upravené metodiky hodnocení primárních dealerů, která je nově založena pouze na kvantitativních kritériích výkonosti na primárním a sekundárním trhu státních dluhopisů.

Maximální hodnocení každého primárního dealera může dosáhnout 100 bodů, přičemž toto skóre

je počítáno na relativní bázi. Činnost primárních dealerů je takto hodnocena čtvrtletně na základě tzv. APEI (Aggregate Performance Evaluation Index) definovaného v příloze I Dohody o výkonu práv a povinností primárního dealera českých státních dluhopisů vždy za čtyři po sobě následující hodnocená období. Hodnoceným obdobím je dle článku 1 každé kalendářní čtvrtletí.

Tabulka 17: Celkové hodnocení za 4. čtvrtletí 2015 až 3. čtvrtletí 2016

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a.s.	72,5
2.	Citibank Europe plc	63,1
3.	PPF banka a.s.	59,7
4.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	49,8
5.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	45,2
6.	J.P. Morgan Securities Ltd.	42,2
7.	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	35,3

*Poznámka: Maximální možný počet bodů v celkovém hodnocení je 100.
Zdroj: MF*

Tabulka 18: Primární trh za 4. čtvrtletí 2015 až 3. čtvrtletí 2016

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a.s.	35,0
2.	PPF banka a.s.	31,2
3.	Citibank Europe plc	30,9
4.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	29,8
5.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	26,4
6.	J.P. Morgan Securities Ltd.	23,0
7.	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	19,0

*Poznámka: Maximální možný počet bodů ve 4. čtvrtletí roku 2015 je 45, v 1., 2. a 3. čtvrtletí roku 2016 je maximální možný počet bodů 55. Celkové hodnocení je dáno aritmetickým průměrem.
Zdroj: MF*

Tabulka 19: Sekundární trh za 4. čtvrtletí 2015 až 3. čtvrtletí 2016

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a.s.	34,0
2.	Citibank Europe plc	28,9
3.	PPF banka a.s.	25,7
4.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	16,8
5.	J.P. Morgan Securities Ltd.	16,3
6.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	15,8
7.	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	14,2

*Poznámka: Maximální možný počet bodů ve 4. čtvrtletí roku 2015 je 40, v 1., 2. a 3. čtvrtletí roku 2016 je maximální možný počet bodů 45. Celkové hodnocení je dáno aritmetickým průměrem.
Zdroj: MF*

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 21. říjnu 2016
a je také k dispozici prostřednictvím internetu na:

www.mfcr.cz/statnidluh

Předpokládané uveřejnění Zprávy o řízení státního dluhu České republiky v roce 2016 je stanoveno na
10. února 2017 ve 14:00 hodin.

Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku

Ministerstvo financí
Letenská 15, 118 10 Praha 1 – Malá Strana, Česká republika
E-mail: pd@mfcr.cz, Reuters <MFCR>