



Ministerstvo financí

odbor Řízení státního dluhu
a finančního majetku

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. pololetí 2023



21. červenec 2023

Ministerstvo financí

**Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky
1. pololetí 2023**

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. pololetí 2023

21. červenec 2023

Ministerstvo financí
Letenská 15, 118 10 Praha 1
Česká republika
Tel.: 257 041 111
E-mail: middleoffice@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.....	19
5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk.....	21
6 – Hodnocení primárních dealerů za 3. čtvrtletí 2022 až 2. čtvrtletí 2023	23

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

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. pololetí 2023.....	11
Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. pololetí 2023.....	12
Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. pololetí 2023	13
Tabulka 6: Emise spořicí státních dluhopisů v 1. pololetí 2023	13
Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 30. 6. 2023	14
Tabulka 8: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 30. 6. 2023.....	14
Tabulka 9: Vydané státní pokladniční poukázky k 30. 6. 2023	15
Tabulka 10: Vydané spořicí státní dluhopisy k 30. 6. 2023.....	15
Tabulka 11a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. pololetí 2023	17
Tabulka 11b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. pololetí 2023	17
Tabulka 12: Zpětné odkupy státních dluhopisů v 1. pololetí 2023	17
Tabulka 13: Přímé prodeje státních dluhopisů v 1. pololetí 2023.....	17
Tabulka 14: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. pololetí 2023	18
Tabulka 15: Úrokové výdaje a rizikové parametry dluhového portfolia.....	19
Tabulka 16: Parametry státního dluhu	20
Tabulka 17: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh	21
Tabulka 18: Přehled rozpočtových opatření z kapitoly Státní dluh realizovaných v 1. pololetí 2023	22
Tabulka 19: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje	22
Tabulka 20: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově vydané státní dluhopisy	22
Tabulka 21: Celkové hodnocení za 3. čtvrtletí 2022 až 2. čtvrtletí 2023.....	23
Tabulka 22: Hodnocení na primárním trhu za 3. čtvrtletí 2022 až 2. čtvrtletí 2023	23
Tabulka 23: Hodnocení na sekundárním trhu za 3. čtvrtletí 2022 až 2. čtvrtletí 2023	23

Seznam obrázků

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů	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 státních dluhopisů.....	19
Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti	19
Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu	19
Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu	19
Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu.....	21
Obrázek 12: Skutečné vs. simulované čisté úrokové výdaje státního dluhu.....	21
Obrázek 13: Čisté hotovostní výdaje a akruální úrokové náklady nového dluhu	22

Seznam použitých zkratk

CDCP	Centrální depozitář cenných papírů
CPI	index spotřebitelových cen
CZK	kódové označení koruny české
ČNB	Česká národní banka
ČSÚ	Český statistický úřad
ESA 2010	Evropský systém národních účtů 2010
EUR	kódové označení eura
FIX	fixně úročený
HDP	hrubý domácí produkt
ISIN	identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
JPY	kódové označení japonského jenu
Kč	koruna česká
mil.	milion
mlrd.	miliarda
MTS	Mercato Telematico Secundario
p. a.	per annum
p. b.	procentní bod
SDD	střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy
SPP	státní pokladniční poukázky
SSD	spořicí státní dluhopisy
VAR	variabilně úročený

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, prostřednictvím které je prezentován stav realizace operativního programu financování a plánu emisní činnosti ve vztahu k vyhlášeným strategickým cílům a limitům konkretizovaných ve Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2023, která byla uveřejněna dne 3. ledna 2023 a aktualizována dne 30. června 2023. Dále zahrnuje také pravidelné čtvrtletní hodnocení primárních dealerů za období od třetího čtvrtletí roku 2022 do druhého čtvrtletí roku 2023.

V průběhu prvního pololetí roku 2023 probíhala pravidelná emisní činnost státu ve standardním režimu, a to zejména za účelem pokrytí splátek státního dluhu v prvním pololetí roku 2023 a průběžného krytí schodku státního rozpočtu, když byly vydány korunové státní dluhopisy se splatností nad jeden rok v celkové jmenovité hodnotě 287,4 mld. Kč.

Ve druhém čtvrtletí roku 2023 byly na primárním trhu prodány korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 111,3 mld. Kč prostřednictvím osmnácti aukcí v sedmi aukčních dnech. Kromě znovuotevíraných emisí byly vydány dvě nové emise fixně úročených státních dluhopisů se splatností v roce 2031 a 2034. Emisní činnost na primárním trhu byla dále doplněna o operace na sekundárním trhu, když byly v rámci přímých prodejí a výměnných operací prodány státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 27,1 mld. Kč. Ve druhém čtvrtletí roku 2023 tak byly prodány korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 138,4 mld. Kč, za první pololetí letošního roku pak celkem 279,4 mld. Kč.

Dne 18. dubna 2023 došlo k řádné splátce Dluhopisu České republiky, 2011–2023, VAR % v celkové jmenovité hodnotě 88,3 mld. Kč. Ve druhém čtvrtletí roku 2023 byly dále v rámci výměnných operací odkoupeny státní dluhopisy

v celkové jmenovité hodnotě 10,3 mld. Kč. Čistá emise korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů tak činila 39,8 mld. Kč, v prvním pololetí letošního roku pak celkem 142,0 mld. Kč.

V průběhu druhého čtvrtletí roku 2023 byly v rámci osmi aukcí prodány korunové státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 80,4 mld. Kč a zároveň byly splaceny státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 52,0 mld. Kč. Čistá emise korunových státních pokladničních poukázek činila 28,5 mld. Kč, za první pololetí letošního roku pak celkem 74,3 mld. Kč.

V průběhu druhého čtvrtletí roku 2023 byla na domácím trhu podle českého práva prodána jedna emise státních pokladničních poukázek denominovaných v jednotné evropské měně v celkové jmenovité hodnotě 0,5 mld. EUR a zároveň byly splaceny státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 1,0 mld. EUR. Čistá emise státních pokladničních poukázek denominovaných v jednotné evropské měně tak dosáhla -0,5 mld. EUR, za první pololetí letošního roku pak celkem 1,5 mld. EUR.

V rámci projektu přímého prodeje státních dluhopisů určených pro občany bylo v průběhu druhého čtvrtletí roku 2023 vydáno šest tranší již vydaných státních dluhopisů ve formě reinvestice výnosu ve výši 1,0 mld. Kč. Neuskutečnila se žádná řádná splátka, ale pouze předčasné splátky na základě uplatnění práva držitelů v celkové jmenovité hodnotě 0,1 mld. Kč. Čistá emise státních dluhopisů pro občany dosáhla 0,8 mld. Kč, za první pololetí letošního roku pak celkem 7,3 mld. Kč.

V oblasti přijatých zápůjček a úvěrů od mezinárodních institucí nedošlo v průběhu druhého čtvrtletí roku 2023 k přijetí žádné nové tranše, pouze byly realizovány řádné splátky úvěrů přijatých od Evropské investiční banky v celkové výši 0,2 mld. Kč, respektive 2,2 mld. Kč v prvním pololetí letošního roku.

Pokračování v krytí letošní potřeby financování

V průběhu prvního pololetí roku 2023 byly na primárním a sekundárním trhu prodány korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy, včetně dvou nově vydaných emisí se splatností v roce 2031 a 2034, v celkové jmenovité hodnotě 279,4 mld. Kč, z toho 26,5 mld. Kč v podobě variabilně úročených státních dluhopisů. Průměrný výnos nově prodaných fixně úročených státních dluhopisů činil 4,6 % p. a. při jejich průměrné zbytkové době do splatnosti 8,7 let. Dále byly vydány nové tranše již vydaných státních dluhopisů určených pro občany ve formě reinvestice výnosu v celkové jmenovité hodnotě 8,0 mld. Kč. Celkem tak byly vydány státní dluhopisy se splatností nad jeden rok v celkové jmenovité hodnotě 287,4 mld. Kč, čímž došlo

k bezproblémovému pokrytí korunových splátek státního dluhu v prvním pololetí letošního roku celkem ve výši 140,3 mld. Kč a dále k průběžnému krytí schodku státního rozpočtu. Za účelem preventivního posilování disponibilní likvidity v rámci korunového souhrnného účtu státní pokladny byly dále vydávány korunové státní pokladniční poukázky, jejichž celková jmenovitá hodnota v oběhu činila ke konci června 74,3 mld. Kč. Touto emisní činností byl v prvním pololetí roku 2023 vytvořen dostatečný prostor pro hladké pokrytí zbývajících letošní potřeby financování, která bude záviset především na skutečném hospodaření státního rozpočtu v průběhu druhého pololetí roku 2023.

Příjmy z investování volné likvidity státní pokladny

V průběhu prvního pololetí roku 2023 bylo dosaženo čistých příjmů z operací v rámci řízení korunové likvidity státní pokladny v podobě reverzních repo operací na peněžním trhu a zapůjčování státních dluhopisů ve výši 9,8 mld.

Kč, což představuje meziroční nárůst o 1,8 mld. Kč, když se ve srovnání se stejným obdobím předchozího roku pozitivně projevil růst sazeb na peněžním trhu.

Potvrzení ratingového hodnocení České republiky

V průběhu prvního pololetí roku 2023 agentury Fitch Ratings a ACRA potvrdily stávající ratingové hodnocení České republiky na úrovni AA- pro dlouhodobé závazky v domácí i v zahraničních měnách, respektive na úrovni AA pro dlouhodobé závazky v domácí i zahraničních měnách. Také v nejnovějším hodnocení agentury JCR z konce června letošního roku došlo k potvrzení vysokého ratingu České republiky na úrovni AA pro

dlouhodobé závazky v domácí měně a na úrovni AA- pro dlouhodobé závazky v zahraničních měnách. Tato agentura ocenila nízké veřejné zadlužení, které je podloženo dosavadními výsledky důvěryhodné a obezřetné fiskální politiky, a solidní odolnost vůči vnějším šokům v důsledku vysokých devizových rezerv země. Výhled hodnocení agentury JCR je stabilní.

1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu

Tabulka 1: Stav a struktura dluhového portfolia

mld. Kč	2021	2022	30. 6. 2023
Hrubý státní dluh	2 465,7	2 894,8	3 044,4
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu	49,2	147,1	152,6
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
SDD vydané na domácím trhu	2 219,8	2 521,3	2 662,7
SDD vydané na zahraničních trzích	74,1	5,1	4,5
SSD	38,9	83,4	90,7
Přijaté zápůjčky a úvěry ¹	83,7	137,8	133,8
Směnky a nesplacené jmenovité hodnoty státních dluhopisů	0,0	0,1	0,1
Podíl na HDP (%)²	40,4	42,7	42,8

¹ Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.

² HDP v metodice ESA 2010. Zdrojem dat pro období 1. čtvrtletí 2021 – 1. čtvrtletí 2023 je ČSÚ, pro 2. čtvrtletí 2023 Makroekonomická predikce České republiky – duben 2023. Zdroj: MF, ČSÚ

Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování

mld. Kč	2021	2022	1. pololetí 2023
Primární saldo státního rozpočtu	377,5	310,7	177,8
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	42,2	49,7	37,5
Splátky SDD ²	238,8	221,4	137,4
Splátky a předčasné splátky SSD	0,5	0,4	0,7
Splátky SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu ³	25,4	49,0	125,6
Splátky přijatých zápůjček a úvěrů ⁴	6,0	4,4	2,2
Potřeba financování celkem	690,4	635,6	481,2
Hrubá emise SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu ^{3, 5}	49,6	150,5	133,6
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SDD na domácím trhu ⁵	577,8	455,9	279,4
Hrubá emise SDD na domácím trhu do 5 let ^{5, 6}	113,6	168,5	9,2
Hrubá emise SDD na domácím trhu od 5 do 10 let ^{5, 6}	239,8	185,5	186,0
Hrubá emise SDD na domácím trhu nad 10 let ^{5, 6}	224,4	101,8	84,2
Hrubá emise SDD na zahraničních trzích ⁵	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SSD ⁷	13,8	45,0	8,0
Přijaté zápůjčky a úvěry ⁴	54,9	60,7	0,0
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	-5,6	-76,5	60,2
Zdroje financování celkem	690,4	635,6	481,2
Hrubá výpůjční potřeba	696,0	712,0	421,0

¹ Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

² Včetně vlivu zpětných odkupů a výměnných operací.

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

⁴ Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.

⁵ Jmenovitá hodnota; prémie a diskonty jsou zahrnuty v čistých výdajích na obsluhu státního dluhu, tj. vstupují do čisté výpůjční potřeby.

⁶ Zbytková doba do splatnosti v den vypořádání transakce.

⁷ Včetně reinvestice výnosu.

Zdroj: MF

Tabulka 3: Čistá výpůjční potřeba a změna státního dluhu

mld. Kč	2021	2022	1. pololetí 2023
Hrubý státní dluh k 1. 1.	2 049,7	2 465,8	2 894,8
Primární saldo státního rozpočtu	377,5	310,7	177,8
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	42,2	49,7	37,5
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	5,6	76,5	-60,2
Čistá výpůjční potřeba	425,3	436,9	155,1
Čistá emise SPP a čistá změna stavu ostatních instrumentů peněžního trhu	24,2	101,5	8,0
Čistá emise SDD na domácím trhu	389,5	302,4	142,0
Čistá emise SDD na zahraničních trzích	-50,5	-67,8	0,0
Čistá emise SSD	13,3	44,5	7,3
Čistá změna stavu přijatých zápůjček a úvěrů ²	48,8	56,3	-2,2
Financování čisté výpůjční potřeby	425,3	436,9	155,1
Přecenění státního dluhu ³	-9,3	-7,8	-5,6
Čistá změna stavu směnek a nesplacených jmenovitých hodnot státních dluhopisů	0,0	0,1	0,0
Změna hrubého státního dluhu	416,0	429,1	149,6
Hrubý státní dluh ke konci období	2 465,7	2 894,8	3 044,4

¹ Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

² Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.

³ Zahnuje přecenění dluhu denominovaného v cizích měnách z titulů 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 jaderného portfolia.

Zdroj: MF

Absolutní výše státního dluhu ke konci prvního pololetí roku 2023 dosáhla úrovně 3 044,4 mld. Kč, což oproti konci roku 2022 představuje nárůst o 149,6 mld. Kč. Tato skutečnost je dána zejména prodejem státních dluhopisů se splatností nad jeden

rok a státních pokladničních poukázek v průběhu prvního pololetí roku 2023 za účelem průběžného krytí schodku státního rozpočtu, který na konci června dosáhl hodnoty 215,4 mld. Kč.

2 – Primární trh státních dluhopisů

Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. pololetí 2023

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, 2,40 %, 25	89. 25.	11.1.	13.1.	17.9.2025	CZK	4 000 000 000	3 719 040 000
ČR, 5,50 %, 28	149. 8.	11.1.	13.1.	12.12.2028	CZK	7 000 000 000	14 441 950 000
ČR, 1,95 %, 37	142. 6.	11.1.	13.1.	30.7.2037	CZK	4 000 000 000	8 562 040 000
ČR, 0,25 %, 27	100. 29.	25.1.	27.1.	10.2.2027	CZK	3 000 000 000	3 043 960 000
ČR, 5,00 %, 30	150. 11.	25.1.	27.1.	30.9.2030	CZK	7 000 000 000	9 801 000 000
ČR, 1,95 %, 37	142. 7.	25.1.	27.1.	30.7.2037	CZK	3 000 000 000	7 293 000 000
ČR, 5,00 %, 30	150. 12.	8.2.	10.2.	30.9.2030	CZK	8 000 000 000	9 695 050 000
ČR, VAR %, 31	139. 19.	8.2.	10.2.	31.10.2031	CZK	6 000 000 000	7 535 660 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 23.	8.2.	10.2.	24.4.2040	CZK	2 000 000 000	2 149 930 000
ČR, 5,50 %, 28	149. 9.	22.2.	24.2.	12.12.2028	CZK	7 000 000 000	9 054 000 000
ČR, 1,75 %, 32	138. 20.	22.2.	24.2.	23.6.2032	CZK	4 000 000 000	4 100 000 000
ČR, 3,50 %, 35	145. 11.	22.2.	24.2.	30.5.2035	CZK	2 000 000 000	2 398 000 000
ČR, 5,00 %, 30	150. 13.	8.3.	10.3.	30.9.2030	CZK	7 000 000 000	8 293 070 000
ČR, 1,95 %, 37	142. 8.	8.3.	10.3.	30.7.2037	CZK	2 000 000 000	3 072 740 000
ČR, 5,50 %, 28	149. 10.	22.3.	24.3.	12.12.2028	CZK	4 000 000 000	7 156 230 000
ČR, 3,50 %, 35	145. 12.	22.3.	24.3.	30.5.2035	CZK	3 000 000 000	2 682 100 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 24.	22.3.	24.3.	24.4.2040	CZK	2 000 000 000	704 780 000
ČR, 5,00 %, 30	150. 14.	12.4.	14.4.	30.9.2030	CZK	6 000 000 000	6 000 000 000
ČR, 4,90 %, 34	151. 1.	12.4.	14.4.	14.4.2034	CZK	6 000 000 000	6 000 000 000
ČR, 5,50 %, 28	149. 11.	26.4.	28.4.	12.12.2028	CZK	6 000 000 000	9 544 590 000
ČR, VAR %, 31	139. 20.	26.4.	28.4.	31.10.2031	CZK	4 000 000 000	4 628 820 000
ČR, 4,90 %, 34	151. 2.	26.4.	28.4.	14.4.2034	CZK	6 000 000 000	7 661 370 000
ČR, 5,00 %, 30	150. 15.	10.5.	12.5.	30.9.2030	CZK	6 000 000 000	7 160 510 000
ČR, VAR %, 31	139. 21.	10.5.	12.5.	31.10.2031	CZK	6 000 000 000	6 736 240 000
ČR, 3,50 %, 35	145. 13.	10.5.	12.5.	30.5.2035	CZK	2 000 000 000	2 713 110 000
ČR, 5,50 %, 28	149. 12.	24.5.	26.5.	12.12.2028	CZK	4 000 000 000	4 584 850 000
ČR, 5,00 %, 30	150. 16.	24.5.	26.5.	30.9.2030	CZK	4 000 000 000	4 235 180 000
ČR, 4,90 %, 34	151. 3.	24.5.	26.5.	14.4.2034	CZK	5 000 000 000	8 898 660 000
ČR, 5,00 %, 30	150. 17.	7.6.	9.6.	30.9.2030	CZK	5 000 000 000	6 478 000 000
ČR, 3,50 %, 35	145. 14.	7.6.	9.6.	30.5.2035	CZK	2 000 000 000	2 000 000 000
ČR, 6,20 %, 31	152. 1.	14.6.	16.6.	16.6.2031	CZK	5 000 000 000	10 521 100 000
ČR, 4,90 %, 34	151. 4.	14.6.	16.6.	14.4.2034	CZK	4 000 000 000	7 135 000 000
ČR, 6,20 %, 31	152. 2.	28.6.	30.6.	16.6.2031	CZK	4 000 000 000	10 051 370 000
ČR, VAR %, 31	139. 22.	28.6.	30.6.	31.10.2031	CZK	4 000 000 000	4 110 370 000
ČR, 1,95 %, 37	142. 9.	28.6.	30.6.	30.7.2037	CZK	1 000 000 000	2 805 000 000
Celkem							214 966 720 000

Zdroj: MF, ČNB

Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. pololetí 2023

Název emise	Číslo emise a tranše	Kupón	Průměrná cena	Průměrný výnos do splatnosti (% p. a.) ¹	Bid-to-cover ratio	Prodáno v konkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)	Prodáno v nekonkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)	
ČR, 2,40 %, 25	89.	25.	2,40 %	93,499	5,052	1,44	89,63	3,35
ČR, 5,50 %, 28	149.	8.	5,50 %	105,190	4,466	1,41	184,75	21,56
ČR, 1,95 %, 37	142.	6.	1,95 %	74,358	4,368	1,40	195,29	18,76
ČR, 0,25 %, 27	100.	29.	0,25 %	83,898	4,723	2,62	99,67	1,80
ČR, 5,00 %, 30	150.	11.	5,00 %	103,766	4,404	1,55	134,36	5,66
ČR, 1,95 %, 37	142.	7.	1,95 %	74,630	4,343	1,18	236,17	6,93
ČR, 5,00 %, 30	150.	12.	5,00 %	103,046	4,513	1,72	100,00	21,19
ČR, VAR %, 31	139.	19.	VAR %	99,959	0,665	5,20	105,00	20,59
ČR, 1,50 %, 40	125.	23.	1,50 %	63,518	4,620	2,11	100,00	7,50
ČR, 5,50 %, 28	149.	9.	5,50 %	102,490	4,977	2,10	122,39	6,96
ČR, 1,75 %, 32	138.	20.	1,75 %	77,430	4,809	2,93	99,78	2,73
ČR, 3,50 %, 35	145.	11.	3,50 %	88,111	4,803	2,02	116,50	3,40
ČR, 5,00 %, 30	150.	13.	5,00 %	100,037	4,986	1,86	100,00	18,47
ČR, 1,95 %, 37	142.	8.	1,95 %	70,515	4,841	2,17	134,22	19,42
ČR, 5,50 %, 28	149.	10.	5,50 %	104,443	4,583	1,21	169,50	9,41
ČR, 3,50 %, 35	145.	12.	3,50 %	90,436	4,537	1,21	84,67	4,74
ČR, 1,50 %, 40	125.	24.	1,50 %	63,874	4,598	1,31	34,00	1,24
ČR, 5,00 %, 30	150.	14.	5,00 %	101,910	4,684	1,22	100,00	0,00
ČR, 4,90 %, 34	151.	1.	4,90 %	102,615	4,592	1,38	100,00	0,00
ČR, 5,50 %, 28	149.	11.	5,50 %	103,652	4,728	2,11	143,17	15,91
ČR, VAR %, 31	139.	20.	VAR %	100,752	-11,780	6,24	100,00	15,72
ČR, 4,90 %, 34	151.	2.	4,90 %	102,126	4,648	1,55	113,89	13,80
ČR, 5,00 %, 30	150.	15.	5,00 %	102,176	4,639	1,19	100,00	19,34
ČR, VAR %, 31	139.	21.	VAR %	100,960	-15,371	3,42	100,00	12,27
ČR, 3,50 %, 35	145.	13.	3,50 %	90,697	4,519	2,54	113,20	22,46
ČR, 5,50 %, 28	149.	12.	5,50 %	103,458	4,760	2,64	108,69	5,93
ČR, 5,00 %, 30	150.	16.	5,00 %	101,557	4,738	2,97	102,13	3,75
ČR, 4,90 %, 34	151.	3.	4,90 %	101,822	4,681	1,32	172,20	5,77
ČR, 5,00 %, 30	150.	17.	5,00 %	103,244	4,465	1,25	129,56	0,00
ČR, 3,50 %, 35	145.	14.	3,50 %	91,881	4,386	2,73	100,00	0,00
ČR, 6,20 %, 31	152.	1.	6,20 %	112,082	4,377	1,22	210,42	0,00
ČR, 4,90 %, 34	151.	4.	4,90 %	104,746	4,340	1,26	178,38	0,00
ČR, 6,20 %, 31	152.	2.	6,20 %	112,570	4,301	1,38	243,50	7,78
ČR, VAR %, 31	139.	22.	VAR %	101,341	-21,354	5,60	100,00	2,76
ČR, 1,95 %, 37	142.	9.	1,95 %	76,222	4,224	1,27	280,50	0,00
Průměr					2,14	131,47	8,55	

¹ V případě variabilně úročených SDD je uveden průměrný spread oproti PRIBORu v bazických bodech (discount margin).
Zdroj: MF, ČNB

Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. pololetí 2023

Číslo emise	Splatnost (týdny)	Datum aukce	Datum vydání	Datum splatnosti	Měna	Max. nabízená jmenovitá hodnota	Prodaná jmenovitá hodnota celkem	Výnos do splatnosti (% p. a.)
873.	4	12.1.	13.1.	10.2.2023	CZK	10 000 000 000	15 186 000 000	6,429
875.	13	26.1.	27.1.	28.4.2023	CZK	10 000 000 000	24 295 000 000	6,406
876.	4	2.2.	3.2.	3.3.2023	CZK	10 000 000 000	17 318 000 000	6,383
877.	26	9.2.	10.2.	11.8.2023	CZK	10 000 000 000	14 812 000 000	6,313
879.	13	23.2.	24.2.	26.5.2023	CZK	10 000 000 000	6 779 000 000	6,277
880.	4	2.3.	3.3.	31.3.2023	CZK	15 000 000 000	16 171 000 000	6,204
881.	26	13.4.	14.4.	13.10.2023	CZK	15 000 000 000	16 373 000 000	6,090
883.	13	27.4.	28.4.	28.7.2023	CZK	15 000 000 000	14 419 000 000	6,065
884.	4	4.5.	5.5.	2.6.2023	CZK	15 000 000 000	13 961 000 000	6,061
885.	13	11.5.	12.5.	11.8.2023	CZK	15 000 000 000	13 243 000 000	6,052
886.	4	18.5.	19.5.	16.6.2023	CZK	15 000 000 000	6 958 000 000	6,040
887.	13	25.5.	26.5.	25.8.2023	CZK	10 000 000 000	6 450 000 000	6,022
888.	26	1.6.	2.6.	1.12.2023	CZK	10 000 000 000	5 058 000 000	6,018
889.	13	22.6.	23.6.	22.9.2023	CZK	10 000 000 000	3 982 000 000	6,005
Celkem CZK							175 005 000 000	6,213¹
874.	13	18.1.	20.1.	21.4.2023	EUR	500 000 000	1 000 000 000	2,508
878.	26	15.2.	17.2.	18.8.2023	EUR	500 000 000	1 000 000 000	3,102
882.	13	19.4.	21.4.	21.7.2023	EUR	500 000 000	500 000 000	3,264
Celkem EUR							2 500 000 000	2,897¹

¹ Průměrný vážený výnos do splatnosti.
Zdroj: MF, ČNB

Tabulka 6: Emise spořicíh státních dluhopisů v 1. pololetí 2023

Název emise	Číslo emise	Datum vydání	Datum splatnosti	Původní doba do splatnosti (roky)	Prodaná jmenovitá hodnota celkem
SD-R ČR, FIX %, 26 V ¹	131.	31.12.2022 ²	31.12.2026	6,0	238 104
SD-I ČR, CPI %, 26 V ¹	132.	31.12.2022 ²	31.12.2026	6,0	681 011 639
SD-R ČR, FIX %, 26 ¹	114.	2.1.2023	2.1.2026	6,0	510 010
SD-I ČR, CPI %, 26 ¹	115.	2.1.2023	2.1.2026	6,0	222 800 969
SD-F ČR, 1,25 %, 26 ¹	116.	2.1.2023	2.1.2026	6,0	152 180
SD-R ČR, FIX %, 28 ¹	143.	3.1.2023	3.1.2028	6,0	959 556
SD-I ČR, CPI %, 28 ¹	144.	3.1.2023	3.1.2028	6,0	6 142 687 168
SD-R ČR, FIX %, 25 ¹	106.	1.2.2023	1.2.2025	6,0	44 997 461
SD-R ČR, FIX %, 25 II ¹	107.	1.4.2023 ²	1.4.2025	6,0	13 630 476
SD-R ČR, FIX %, 26 II ¹	117.	1.4.2023 ²	1.4.2026	6,0	434 170
SD-I ČR, CPI %, 26 II ¹	118.	1.4.2023 ²	1.4.2026	6,0	334 380 711
SD-F ČR, 1,50 %, 26 II ¹	119.	1.4.2023 ²	1.4.2026	6,0	191 149
SD-R ČR, FIX %, 27 ¹	133.	1.4.2023 ²	1.4.2027	6,0	244 420
SD-I ČR, CPI %, 27 ¹	134.	1.4.2023 ²	1.4.2027	6,0	605 006 327
Celkem					8 047 244 340

¹ Zahrnuje tranše vydané formou reinvestice výnosu téhož dluhopisu.

² Případně-li datum reinvestice výnosu na den, který není pracovním dnem, jsou příslušné dluhopisy připsány na majetkový účet vlastníka dluhopisů první následující pracovní den.

Zdroj: MF

Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 30. 6. 2023

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
ČR, 0,45 %, 23	97.	CZ0001004600	25.10.2023	62 785 860 000	4 000 000 000
ČR, 5,70 %, 24	58.	CZ0001002547	25.5.2024	88 600 000 000	1 400 000 000
ČR, VAR %, 24	147.	CZ0001006498	22.10.2024	27 740 620 000	2 259 380 000
ČR, 0,00 %, 24	135.	CZ0001006167	12.12.2024	40 390 380 000	10 609 620 000
ČR, 1,25 %, 25	120.	CZ0001005870	14.2.2025	119 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 2,40 %, 25	89.	CZ0001004253	17.9.2025	135 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 6,00 %, 26	148.	CZ0001006506	26.2.2026	100 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 1,00 %, 26	95.	CZ0001004469	26.6.2026	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 0,25 %, 27	100.	CZ0001005037	10.2.2027	134 000 000 000	1 000 000 000
ČR, VAR %, 27	90.	CZ0001004105	19.11.2027	119 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 2,50 %, 28	78.	CZ0001003859	25.8.2028	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 5,50 %, 28	149.	CZ0001006696	12.12.2028	100 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 2,75 %, 29	105.	CZ0001005375	23.7.2029	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 0,05 %, 29	130.	CZ0001006076	29.11.2029	82 523 020 000	2 476 980 000
ČR, 0,95 %, 30	94.	CZ0001004477	15.5.2030	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 5,00 %, 30	150.	CZ0001006688	30.9.2030	131 898 690 000	18 101 310 000
ČR, 1,20 %, 31	121.	CZ0001005888	13.3.2031	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 6,20 %, 31	152.	CZ0001006969	16.6.2031	20 572 470 000	9 948 630 000
ČR, VAR %, 31	139.	CZ0001006241	31.10.2031	115 475 430 000	5 524 570 000
ČR, 1,75 %, 32	138.	CZ0001006233	23.6.2032	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 2,00 %, 33	103.	CZ0001005243	13.10.2033	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 4,90 %, 34	151.	CZ0001006894	14.4.2034	40 560 920 000	9 439 080 000
ČR, 3,50 %, 35	145.	CZ0001006431	30.5.2035	57 853 210 000	3 146 790 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	CZ0001001796	4.12.2036	79 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 1,95 %, 37	142.	CZ0001006316	30.7.2037	47 257 780 000	3 742 220 000
ČR, 1,50 %, 40	125.	CZ0001005920	24.4.2040	60 643 910 000	5 356 090 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	CZ0001002059	26.11.2057	21 824 000 000	176 000 000
Celkem CZK				2 627 126 290 000	90 180 670 000
ČR, 0,00 %, 24 II	146.	CZ0001006480	24.4.2024	1 000 000 000	0
ČR, 0,00 %, 27	129.	CZ0001006043	27.7.2027	500 000 000	0
Celkem EUR				1 500 000 000	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 zápujčnicích facilit.
Zdroj: MF

Tabulka 8: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 30. 6. 2023

ISIN	Měna	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
XS0240954361	JPY	16.1.2036	30 000 000 000	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 zápujčnicích facilit.
Zdroj: MF

Tabulka 9: Vydané státní pokladniční poukázky k 30. 6. 2023

Číslo emise	Splatnost (týdny)	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
883.	13	CZ0001006928	28.7.2023	14 419 000 000	0
877.	26	CZ0001006852	11.8.2023	14 812 000 000	0
885.	13	CZ0001006951	11.8.2023	13 243 000 000	0
887.	13	CZ0001006993	25.8.2023	6 450 000 000	0
889.	13	CZ0001007017	22.9.2023	3 982 000 000	0
881.	26	CZ0001006902	13.10.2023	16 373 000 000	0
872.	52	CZ0001006803	1.12.2023	0	100 000 000 000
888.	26	CZ0001007009	1.12.2023	5 058 000 000	0
Celkem CZK				74 337 000 000	100 000 000 000
882.	13	CZ0001006910	21.7.2023	500 000 000	0
878.	26	CZ0001006860	18.8.2023	1 000 000 000	0
Celkem EUR				1 500 000 000	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 záplýcních facilit.
Zdroj: MF

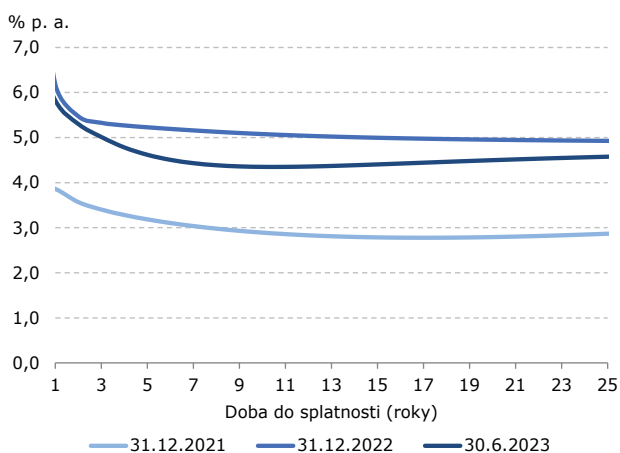
Tabulka 10: Vydané spořicí státní dluhopisy k 30. 6. 2023

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
SD-R ČR, FIX %, 25	106.	CZ0001005623	1.2.2025	2 691 661 709	0
SD-R ČR, FIX %, 25 II	107.	CZ0001005631	1.4.2025	815 492 193	0
SD-R ČR, FIX %, 25 III	108.	CZ0001005649	1.7.2025	365 371 184	0
SD-I ČR, CPI %, 25	110.	CZ0001005714	1.7.2025	5 692 187 282	0
SD-R ČR, FIX %, 25 IV	111.	CZ0001005730	1.10.2025	54 003 618	0
SD-I ČR, CPI %, 25 II	112.	CZ0001005722	1.10.2025	1 324 465 625	0
SD-F ČR, 1,50 %, 25	113.	CZ0001005748	1.10.2025	16 823 180	0
SD-R ČR, FIX %, 26	114.	CZ0001005763	2.1.2026	48 499 327	0
SD-I ČR, CPI %, 26	115.	CZ0001005771	2.1.2026	1 903 181 704	0
SD-F ČR, 1,25 %, 26	116.	CZ0001005789	2.1.2026	14 473 731	0
SD-R ČR, FIX %, 26 II	117.	CZ0001005813	1.4.2026	41 288 088	0
SD-I ČR, CPI %, 26 II	118.	CZ0001005821	1.4.2026	2 519 173 650	0
SD-F ČR, 1,50 %, 26 II	119.	CZ0001005805	1.4.2026	15 181 387	0
SD-R ČR, FIX %, 26 III	122.	CZ0001005896	1.7.2026	111 211 295	0
SD-I ČR, CPI %, 26 III	123.	CZ0001005904	1.7.2026	2 254 854 796	0
SD-F ČR, 1,30 %, 26 III	124.	CZ0001005912	1.7.2026	59 949 387	0
SD-R ČR, FIX %, 26 IV	127.	CZ0001006019	1.10.2026	40 185 616	0
SD-I ČR, CPI %, 26 IV	128.	CZ0001006001	1.10.2026	4 594 370 204	0
SD-R ČR, FIX %, 26 V	131.	CZ0001006092	31.12.2026	37 574 186	0
SD-I ČR, CPI %, 26 V	132.	CZ0001006100	31.12.2026	5 818 292 357	0
SD-R ČR, FIX %, 27	133.	CZ0001006134	1.4.2027	32 828 590	0
SD-I ČR, CPI %, 27	134.	CZ0001006142	1.4.2027	4 062 963 009	0
SD-R ČR, FIX %, 27 II	136.	CZ0001006209	1.7.2027	58 419 996	0
SD-I ČR, CPI %, 27 II	137.	CZ0001006217	1.7.2027	4 853 640 930	0
SD-R ČR, FIX %, 27 III	140.	CZ0001006282	1.10.2027	51 151 332	0
SD-I ČR, CPI %, 27 III	141.	CZ0001006290	1.10.2027	6 288 468 268	0
SD-R ČR, FIX %, 28	143.	CZ0001006324	3.1.2028	96 914 935	0
SD-I ČR, CPI %, 28	144.	CZ0001006332	3.1.2028	46 842 136 527	0
Celkem				90 704 764 106	0

Zdroj: MF

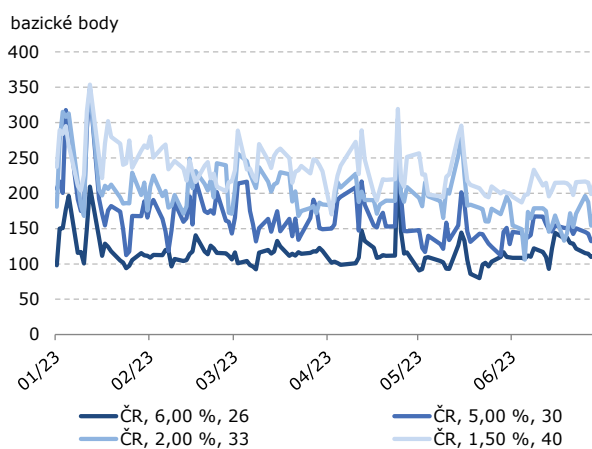
3 – Sekundární trh státních dluhopisů

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů



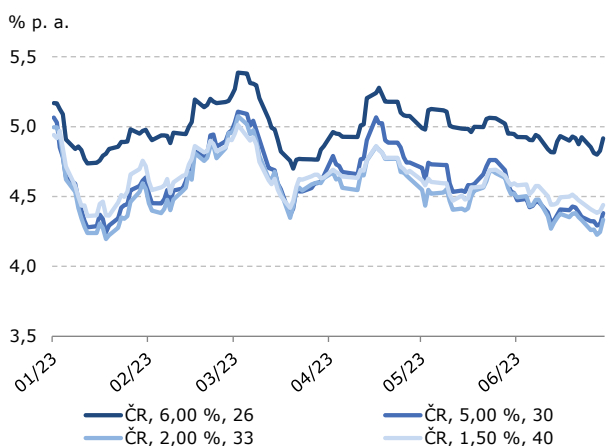
Poznámka: Jedná se o „par“ výnosovou křivku fixně úročených státních dluhopisů denominovaných v domácí měně zkonstruovanou na základě rozšířeného modelu Nelsona-Siegela - tzv. Svenssonova modelu.
Zdroj: MF, MTS

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



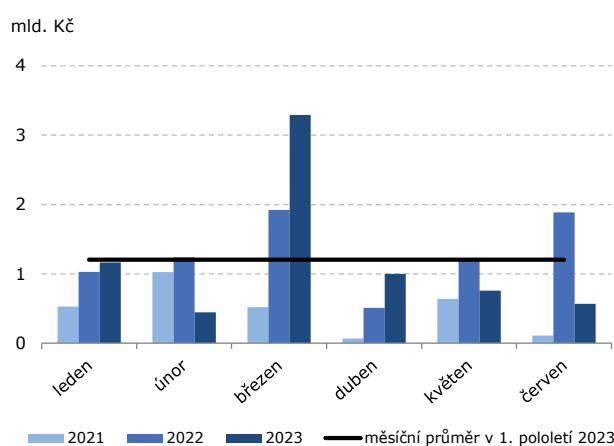
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů



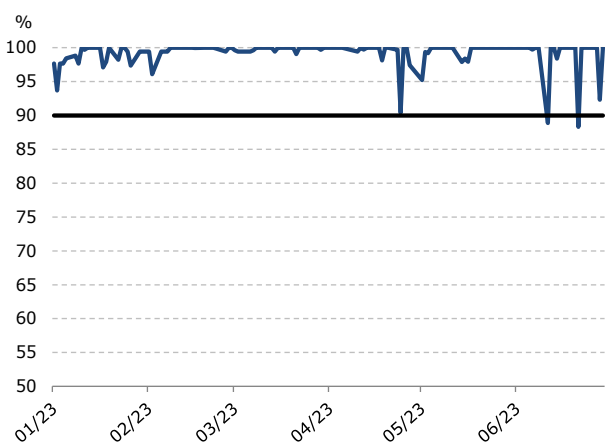
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic



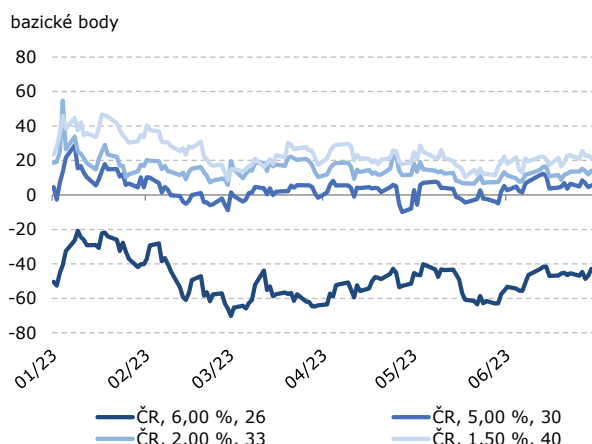
Zdroj: MF, MTS

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 11a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. pololetí 2023

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota kolaterálu	Přijaté peněžní prostředky	Splacené peněžní prostředky ¹
-	-	-	-	-
Celkem		-	-	-

¹ Zahnuje i peněžní prostředky z těchto zápůjčních facilit realizovaných v 1. pololetí 2023, které nebyly v tomto období splaceny.
Zdroj: MF

Tabulka 11b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. pololetí 2023

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota	Příjem ¹
ČR, 0,45 %, 23	CZ0001004600	7 700 000 000	3 255 467
ČR, 1,95 %, 37	CZ0001006316	230 000 000	29 457
ČR, 1,50 %, 40	CZ0001005920	350 000 000	36 386
Celkem		8 280 000 000	3 321 310

¹ Zahnuje i příjmy z těchto zápůjčních facilit realizovaných v 1. pololetí 2023, které nebyly v tomto období ukončeny.
Zdroj: MF

Tabulka 12: Zpětné odkupy státních dluhopisů v 1. pololetí 2023

Název emise	Číslo emise	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Průměrná cena	Měna	Jmenovitá hodnota
-	-	-	-	-	-	-
Celkem						-

Zdroj: MF

Tabulka 13: Přímé prodeje státních dluhopisů v 1. pololetí 2023

Název emise	Číslo emise	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Průměrná cena	Měna	Jmenovitá hodnota
ČR, 0,05 %, 29	130.	4.4.2023	29.11.2029	73,600	CZK	500 000 000
ČR, 1,95 %, 37	142.	4.4.2023	30.7.2037	73,000	CZK	1 700 000 000
ČR, 5,50 %, 28	149.	18.4.2023	12.12.2028	102,450	CZK	760 000 000
ČR, 3,50 %, 35	145.	18.4.2023	30.5.2035	88,400	CZK	458 000 000
ČR, 4,90 %, 34	151.	10.5.2023	14.4.2034	103,130	CZK	1 750 000 000
ČR, 4,90 %, 34	151.	16.5.2023	14.4.2034	103,935	CZK	1 150 000 000
ČR, 1,95 %, 37	142.	16.5.2023	30.7.2037	75,100	CZK	500 000 000
ČR, 5,00 %, 30	150.	17.5.2023	30.9.2030	103,050	CZK	1 750 000 000
ČR, 4,90 %, 34	151.	17.5.2023	14.4.2034	103,750	CZK	832 500 000
ČR, 5,00 %, 30	150.	19.5.2023	30.9.2030	103,210	CZK	370 000 000
ČR, 4,90 %, 34	151.	19.5.2023	14.4.2034	103,150	CZK	1 100 000 000
ČR, 5,50 %, 28	149.	2.6.2023	12.12.2028	104,700	CZK	704 900 000
ČR, 5,00 %, 30	150.	5.6.2023	30.9.2030	102,500	CZK	2 100 000 000
ČR, 4,90 %, 34	151.	5.6.2023	14.4.2034	103,000	CZK	1 339 800 000
ČR, 4,90 %, 34	151.	6.6.2023	14.4.2034	103,260	CZK	950 000 000
ČR, 4,90 %, 34	151.	26.6.2023	14.4.2034	104,800	CZK	150 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	26.6.2023	26.11.2057	102,120	CZK	404 000 000
ČR, 4,90 %, 34	151.	28.6.2023	14.4.2034	105,820	CZK	1 669 590 000
Celkem						18 188 790 000

Zdroj: MF

Tabulka 14: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. pololetí 2023

Datum vypořádání	Prodaný dluhopis			Odkoupený dluhopis		
	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena
20.1.2023	ČR, 2,75 %, 29	100 000 000	90,600	ČR, 0,45 %, 23	100 000 000	95,600
20.1.2023	ČR, 1,75 %, 32	2 514 000 000	80,660	ČR, 0,45 %, 23	2 514 000 000	95,600
20.1.2023	ČR, 3,50 %, 35	300 000 000	92,750	ČR, 0,45 %, 23	300 000 000	95,600
20.1.2023	ČR, 1,95 %, 37	106 090 000	74,700	ČR, 0,45 %, 23	106 090 000	95,600
23.1.2023	ČR, 2,75 %, 29	300 000 000	91,000	ČR, 0,45 %, 23	300 000 000	95,685
23.1.2023	ČR, 1,75 %, 32	400 000 000	81,300	ČR, 0,45 %, 23	400 000 000	95,685
23.1.2023	ČR, 3,50 %, 35	200 000 000	93,150	ČR, 0,45 %, 23	200 000 000	95,685
23.1.2023	ČR, 1,50 %, 40	950 000 000	65,779	ČR, 0,45 %, 23	950 000 000	95,685
7.2.2023	ČR, 2,40 %, 25	2 100 960 000	93,000	ČR, 0,45 %, 23	2 100 960 000	95,930
7.2.2023	ČR, 2,75 %, 29	395 570 000	90,250	ČR, 0,45 %, 23	395 570 000	95,930
8.2.2023	ČR, 0,25 %, 27	381 180 000	83,710	ČR, 0,45 %, 23	381 180 000	95,950
15.2.2023	ČR, 0,05 %, 29	451 420 000	73,700	ČR, 0,45 %, 23	451 420 000	96,110
15.2.2023	ČR, VAR %, 31	3 522 580 000	100,020	ČR, 0,45 %, 23	3 522 580 000	96,110
6.3.2023	ČR, 5,50 %, 28	500 000 000	101,660	ČR, 0,45 %, 23	500 000 000	96,190
7.3.2023	ČR, 5,50 %, 28	305 000 000	101,600	ČR, 0,45 %, 23	305 000 000	96,295
8.3.2023	ČR, 5,50 %, 28	2 645 000 000	101,800	ČR, 0,45 %, 23	2 645 000 000	96,355
14.3.2023	ČR, 5,50 %, 28	1 200 920 000	102,450	ČR, 0,45 %, 23	1 200 920 000	96,510
14.3.2023	ČR, 5,00 %, 30	3 525 000 000	100,600	ČR, 0,45 %, 23	3 525 000 000	96,510
16.3.2023	ČR, 5,00 %, 30	3 371 000 000	102,000	ČR, 0,45 %, 23	3 371 000 000	96,800
17.3.2023	ČR, 5,00 %, 30	4 230 090 000	102,020	ČR, 0,45 %, 23	4 230 090 000	96,990
21.3.2023	ČR, 1,75 %, 32	783 120 000	79,500	ČR, 0,45 %, 23	783 120 000	97,290
21.3.2023	ČR, 3,50 %, 35	1 183 550 000	90,750	ČR, 0,45 %, 23	1 183 550 000	97,290
27.3.2023	ČR, 1,95 %, 37	1 325 000 000	72,950	ČR, 0,45 %, 23	1 325 000 000	97,235
28.3.2023	ČR, 0,05 %, 29	1 000 000 000	74,300	ČR, 0,45 %, 23	1 000 000 000	97,465
28.3.2023	ČR, 1,95 %, 37	1 000 000 000	73,260	ČR, 0,45 %, 23	1 000 000 000	97,465
29.3.2023	ČR, 5,50 %, 28	2 000 000 000	104,150	ČR, 0,45 %, 23	2 000 000 000	97,420
29.3.2023	ČR, 1,95 %, 37	1 000 000 000	72,970	ČR, 0,45 %, 23	1 000 000 000	97,420
31.3.2023	ČR, 5,50 %, 28	1 500 000 000	104,360	ČR, 0,45 %, 23	3 000 000 000	97,455
5.4.2023	ČR, 5,50 %, 28	1 250 000 000	103,500	ČR, 0,45 %, 23	2 500 000 000	96,990
5.4.2023	ČR, 1,50 %, 40	100 000 000	63,100	ČR, 0,45 %, 23	200 000 000	96,990
19.4.2023	ČR, 5,50 %, 28	2 850 000 000	102,000	ČR, 0,45 %, 23	2 850 000 000	97,180
19.4.2023	ČR, 4,90 %, 34	620 000 000	100,500	ČR, 0,45 %, 23	620 000 000	97,180
9.5.2023	ČR, 5,00 %, 30	2 805 000 000	102,710	ČR, 0,45 %, 23	2 805 000 000	97,550
9.5.2023	ČR, 4,90 %, 34	1 304 000 000	102,910	ČR, 0,45 %, 23	1 304 000 000	97,550
Celkem		46 219 480 000			49 069 480 000	

Zdroj: MF

4 – Řízení rizik a strategie portfolia

Tabulka 15: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia

UKAZATEL	Vyhlášené cíle a limity pro střednědobý horizont	30. 6. 2023
Krátkodobý státní dluh	20,0 % a méně	10,8 %
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	42,2 %
Průměrná doba do splatnosti	6,5 roku	6,2 / 6,5 ¹ / 7,1 ² roku
Úroková refixace do 1 roku	40,0 % a méně	22,6 %
Průměrná doba do refixace	5,0 až 6,0 roku	5,6 roku
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu	15,0 % a méně ³	5,4 %
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu	15,0 % a méně ³	4,1 %

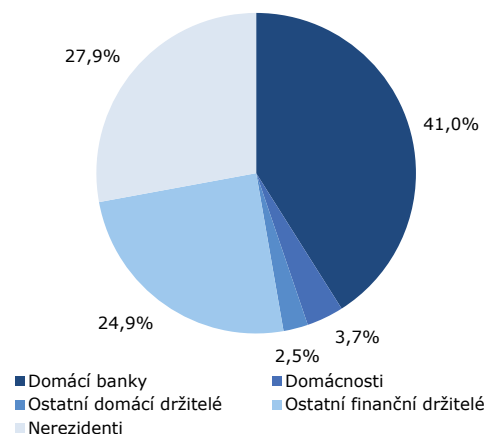
¹ Po započtení peněžních prostředků z krátkodobých rezervních operací na peněžním trhu proti nejbližším splátkám státního dluhu.

² Po započtení celkové disponibilní likvidity státní pokladny proti nejbližším splátkám státního dluhu.

³ V případě nenadálé depreciace domácí měny je možné krátkodobé překročení o 2 p. b. Stanovená limitní hranice 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

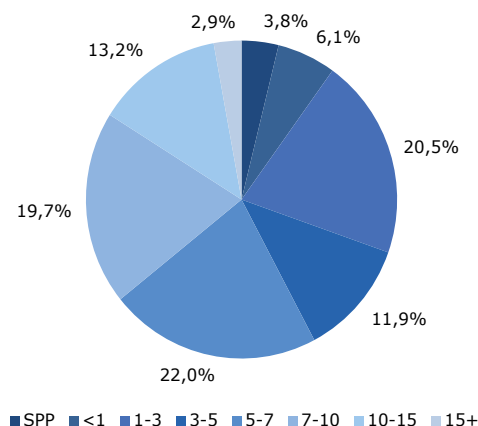
Obrázek 7: Struktura držitelů státních dluhopisů



Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu, SSD a SPP. Stav k 30. 6. 2023.

Zdroj: MF, CDCP, ČNB

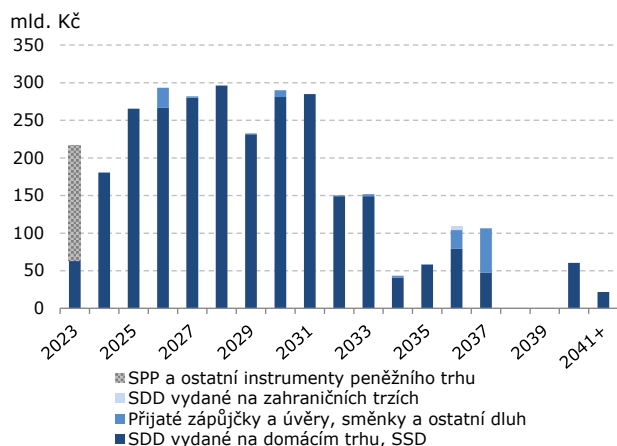
Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti



Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu a na zahraničních trzích, SSD a SPP. Stav k 30. 6. 2023.

Zdroj: MF

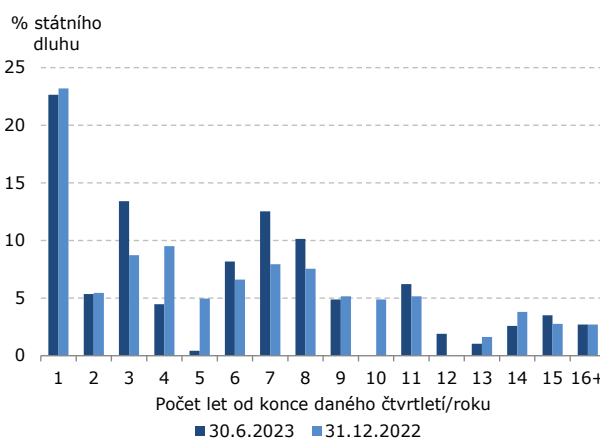
Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu



Poznámka: Přijaté zápůjčky a úvěry obsahují zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise. Ostatní dluh obsahuje nesplacené jmenovité hodnoty státních dluhopisů. Stav k 30. 6. 2023.

Zdroj: MF

Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu



Zdroj: MF

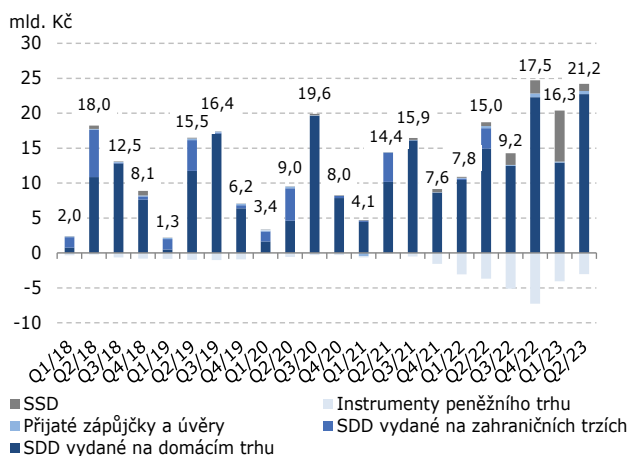
Tabulka 16: Parametry státního dluhu

	30. 6. 2022	30. 9. 2022	31. 12. 2022	31. 3. 2023	30. 6. 2023
Státní dluh celkem (mld. Kč)	2 707,7	2 890,4	2 894,8	2 997,0	3 044,4
Tržní hodnota státního dluhu (mld. Kč)	2 391,6	2 553,6	2 590,0	2 744,3	2 828,0
Krátkodobý státní dluh (%)	11,9	12,7	12,1	10,3	10,8
Střednědobý státní dluh (%)	46,6	47,1	47,0	45,9	42,2
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	6,0	9,6	5,1	4,9	5,0
Průměrná splatnost (roky)	6,2	5,9	6,2	6,1	6,2
Úroková refixace do 1 roku (%)	22,9	23,7	23,2	21,7	22,6
Průměrná doba do refixace (roky)	5,5	5,2	5,6	5,5	5,6
Variabilně úročený státní dluh (%)	14,6	14,3	14,4	14,5	11,9
Modifikovaná durace (roky)	4,3	4,1	4,4	4,4	4,6
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu (%)	6,3	5,9	5,8	5,4	5,4
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	4,1	3,6	3,6	3,3	4,1
Cizoměnový státní dluh (%)	7,6	9,5	10,6	8,6	7,7
Podíl EUR na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši státního dluhu (%)	90,1	89,8	90,1	90,3	90,4
Podíl EUR na čisté krátkodobé cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	89,5	88,4	88,8	89,0	90,9
Neobchodovatelný státní dluh (%) ¹	7,1	8,8	9,8	6,2	5,8
Podíl spořicíh státních dluhopisů na státním dluhu (%)	3,0	2,8	2,9	3,0	3,0
Obchodovatelný státní dluh (mld. Kč)	2 436,0	2 554,8	2 526,4	2 720,3	2 777,2
Tržní hodnota obchodovatelného dluhu (mld. Kč)	2 131,2	2 232,1	2 236,8	2 480,2	2 572,3
Krátkodobý obchodovatelný dluh (%)	8,6	7,5	7,9	9,3	10,3
Střednědobý obchodovatelný dluh (%)	44,6	43,8	45,1	44,2	40,4
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	2,1	4,1	0,0	3,4	4,0
Průměrná splatnost (roky)	6,4	6,2	6,3	6,1	6,1
Úroková refixace do 1 roku (%)	17,2	16,4	17,1	18,2	19,7
Průměrná doba do refixace (roky)	5,9	5,7	5,8	5,5	5,6
Variabilně úročený obchodovatelný dluh (%)	12,5	12,5	12,8	12,3	9,4
Modifikovaná durace (roky)	4,6	4,4	4,6	4,4	4,6
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	1,9	0,2	0,2	0,2	0,2
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	0,9	0,2	0,2	0,2	0,2
Cizoměnový obchodovatelný státní dluh (%)	1,5	1,6	1,6	3,2	2,7
Podíl EUR na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	88,6	0,0	0,0	0,0	14,4
Podíl EUR na čisté krátkodobé cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

¹ Neobsahuje spořicí státní dluhopisy.
Zdroj: MF

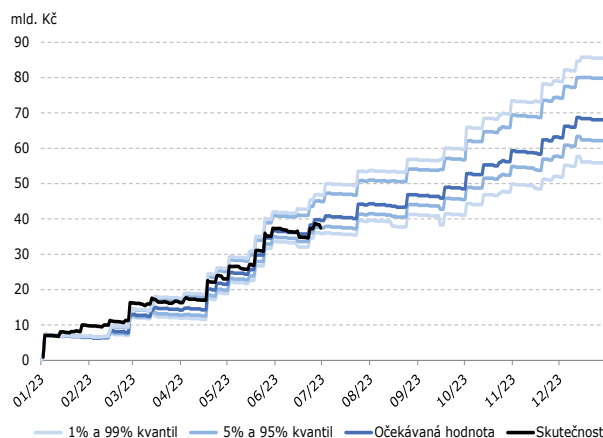
5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk

Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu



Poznámka: Přijaté zápůjčky a úvěry obsahují zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.
Zdroj: MF

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



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

Tabulka 17: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh

mil. Kč	Skutečnost 1. pololetí 2022	Rozpočet 2023		Skutečnost 1. pololetí 2023	% plnění	2023/2022 (%)
		Schválený	Po změnách			
1. Úrokové výdaje a příjmy celkem	22 856	68 967	68 967	37 490	54,4	164,0
Vnitřní dluh	19 276	64 017	64 017	36 740	57,4	190,6
Instrumenty peněžního trhu	(-) 6 788	(-) 11 250	(-) 11 250	(-) 7 279	64,7	107,2
SSD	689	11 500	11 500	8 341	72,5	1 211,3
SDD vydané na domácím trhu	25 375	63 767	63 767	35 679	56,0	140,6
Vnější dluh	3 542	4 200	4 200	574	13,7	16,2
SDD vydané na zahraničních trzích	3 119	1 000	1 000	0	0,0	0,0
Přijaté zápůjčky a úvěry ¹	423	3 200	3 200	574	17,9	135,6
Platební účty	39	750	750	176	23,4	453,9
2. Poplatky	144	1 000	1 000	56	5,6	38,7
Saldo kapitoly celkem	23 000	69 967	69 967	37 545	-	163,2

¹ Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.
Poznámka: (-) značí příjmy, resp. výnosy.
Zdroj: MF

Tabulka 18: Přehled rozpočtových opatření z kapitoly Státní dluh realizovaných v 1. pololetí 2023

Číslo kapitoly	Kapitola	Určení prostředků	Částka (Kč)
-	-	-	-
Celkem			-

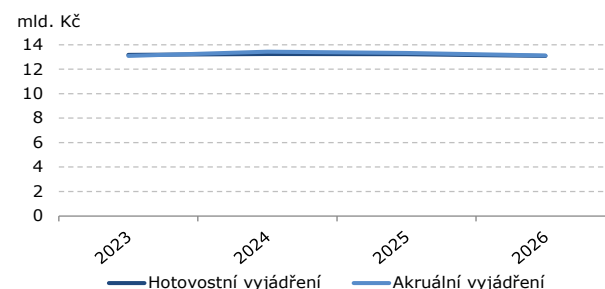
Zdroj: MF

Tabulka 19: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje

mld. Kč	1. pololetí 2022	1. pololetí 2023
Skutečné výdaje	22,9	37,5
Očekávané výdaje	25,5	39,5
Cost-at-Risk 95 %	28,4	44,9
Cost-at-Risk 99 %	29,7	46,7
Odchylnka očekávání od skutečnosti	2,7	2,1

Zdroj: MF

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



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

Tabulka 20: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově vydané státní dluhopisy

mld. Kč	Jmenovitá hodnota	Čisté úrokové výdaje/akruální náklady			
		2023P	2024P	2025P	2026P
Hotovostní vyjádření	513,8	13,2	13,2	13,2	13,1
Akruální vyjádření	513,8	13,1	13,4	13,3	13,1
Hrubá emise SDD	279,4	10,0	13,4	13,3	13,1
Hrubá emise SPP	234,4	3,1	-	-	-
Hrubá emise SSD	0,0	-	-	-	-

Poznámka: Hrubá emise SSD nezahrnuje reinvestice výnosů dříve vydaných SSD.
Zdroj: MF

6 – Hodnocení primárních dealerů za 3. čtvrtletí 2022 až 2. čtvrtletí 2023

Metodika hodnocení primárních dealerů je založena na kvantitativních kritériích výkonnosti 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.

Hodnoceno bylo všech 9 primárních dealerů.

Tabulka 21: Celkové hodnocení za 3. čtvrtletí 2022 až 2. čtvrtletí 2023

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	83,5
2.	PPF banka a.s.	61,4
3.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	57,3
4.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	51,9
5.	J. P. Morgan SE	41,1

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

Tabulka 22: Hodnocení na primárním trhu za 3. čtvrtletí 2022 až 2. čtvrtletí 2023

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	44,9
2.	PPF banka a.s.	35,5
3.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	33,2
4.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	30,5
5.	Raiffeisen Bank International AG / Raiffeisenbank a.s.	15,2

Poznámka: Maximální možný počet bodů v tomto kritériu je 55.
Zdroj: MF

Tabulka 23: Hodnocení na sekundárním trhu za 3. čtvrtletí 2022 až 2. čtvrtletí 2023

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	38,6
2.	J.P. Morgan SE	29,4
3.	PPF banka a.s.	25,9
4.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	24,1
5.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	21,3

Poznámka: Maximální možný počet bodů v tomto kritériu je 45.
Zdroj: MF

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 21. červenci 2023
a je také k dispozici prostřednictvím internetu na:

www.mfcr.cz/statnidluh

Předpokládané uveřejnění příští Čtvrtletní zprávy o řízení státního dluhu České republiky
je stanoveno na 20. října 2023.

Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku

Ministerstvo financí

Letenská 15, 118 10 Praha 1 – Malá Strana

Česká republika

E-mail: middleoffice@mfcr.cz, Refinitiv <MFCR>, Bloomberg <MFCZ>