



Ministerstvo financí

odbor Řízení státního dluhu
a finančního majetku

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. čtvrtletí 2024



19. duben 2024

Ministerstvo financí

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky
1. čtvrtletí 2024

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. čtvrtletí 2024

19. duben 2024

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.....	18
5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk.....	20
6 – Hodnocení primárních dealerů za 2. čtvrtletí 2023 až 1. čtvrtletí 2024	22

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. čtvrtletí 2024	11
Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2024	12
Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. čtvrtletí 2024	13
Tabulka 6: Emise spořicí státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2024.....	13
Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 31. 3. 2024	14
Tabulka 8: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 31. 3. 2024.....	14
Tabulka 9: Vydané státní pokladniční poukázky k 31. 3. 2024.....	15
Tabulka 10: Vydané spořicí státní dluhopisy k 31. 3. 2024.....	15
Tabulka 11a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. čtvrtletí 2024.....	17
Tabulka 11b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. čtvrtletí 2024.....	17
Tabulka 12: Zpětné odkupy státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2024.....	17
Tabulka 13: Přímé prodeje státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2024	17
Tabulka 14: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2024.....	17
Tabulka 15: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově prodané státní dluhopisy.....	18
Tabulka 16: Parametry státního dluhu	19
Tabulka 17: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh	20
Tabulka 18: Přehled rozpočtových opatření z kapitoly Státní dluh realizovaných v 1. čtvrtletí 2024	21
Tabulka 19: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje	21
Tabulka 20: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově prodané státní dluhopisy	21
Tabulka 21: Celkové hodnocení za 2. čtvrtletí 2023 až 1. čtvrtletí 2024.....	22
Tabulka 22: Hodnocení na primárním trhu za 2. čtvrtletí 2023 až 1. čtvrtletí 2024	22
Tabulka 23: Hodnocení na sekundárním trhu za 2. čtvrtletí 2023 až 1. čtvrtletí 2024	22

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.....	18
Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti	18
Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu	18
Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu	18
Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu.....	20
Obrázek 12: Skutečné vs. simulované čisté úrokové výdaje státního dluhu.....	20
Obrázek 13: Čisté hotovostní výdaje a akruální úrokové náklady nového dluhu	21

Seznam použitých zkratk

CDCP	Centrální depozitář cenných papírů
CPI	index spotřebitelských 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
mld.	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 konkretizovaným ve Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2024, která byla uveřejněna dne 4. ledna 2024. Dále zahrnuje také pravidelné čtvrtletní hodnocení primárních dealerů českých státních dluhopisů za období od druhého čtvrtletí roku 2023 do prvního čtvrtletí roku 2024.

V průběhu prvního čtvrtletí roku 2024 probíhala pravidelná emisní činnost státu ve standardním režimu, a to zejména za účelem pokrytí splátek státního dluhu v prvním čtvrtletí roku 2024 a průběžného krytí schodku státního rozpočtu, když byly na primárním trhu prodány korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 76,4 mld. Kč prostřednictvím devatenácti aukcí v osmi aukčních dnech. Kromě znovuotevřených již vydaných emisí byla vydána jedna nová emise fixně úročených státních dluhopisů se splatností v roce 2033. Emisní činnost na primárním trhu byla dále doplněna o operace na sekundárním trhu, když na sekundárním trhu byly prodány korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 2,3 mld. Kč. V prvním čtvrtletí roku 2024 nedošlo k řádným splátkám střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů. Čistá emise korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů tak činila 78,7 mld. Kč.

V prvním čtvrtletí roku 2024 byly v rámci šesti aukcí prodány korunové státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 30,2 mld. Kč a zároveň byly splaceny státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 7,8 mld. Kč. Čistá emise korunových státních pokladničních poukázek činila 22,4 mld. Kč.

V průběhu prvního čtvrtletí roku 2024 byly v rámci dvou aukcí prodány státní pokladniční poukázky denominované v jednotné evropské měně v celkové jmenovité hodnotě 710 mil. EUR a zároveň byly splaceny státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 500 mil. EUR. Čistá emise státních pokladničních poukázek denominovaných v jednotné evropské měně tak dosáhla 210 mil. EUR.

V rámci projektu přímého prodeje státních dluhopisů určených pro občany bylo v průběhu prvního čtvrtletí roku 2024 vydáno osm tranší již vydaných státních dluhopisů ve formě reinvestice výnosu ve výši 4,2 mld. Kč. Neuskutečnila se žádná řádná splátka, ale pouze předčasné splátky na základě uplatnění práva držitelů v celkové jmenovité hodnotě 5,1 mld. Kč. Čistá emise státních dluhopisů pro občany dosáhla -0,9 mld. Kč.

V oblasti přijatých zápůjček a úvěrů od mezinárodních institucí nedošlo v průběhu prvního čtvrtletí roku 2024 k přijetí žádné nové tranše, pouze byly realizovány řádné splátky úvěrů přijatých od Evropské investiční banky v celkové výši 0,1 mld. Kč.

Potvrzení stávajícího ratingového hodnocení České republiky

V průběhu prvního čtvrtletí 2024 došlo k potvrzení stávajícího ratingového hodnocení ze strany agentury Moody's na úrovni Aa3 pro dlouhodobé závazky v domácí i v zahraničních měnách se stabilním výhledem. Mezi přednosti České republiky tato agentura zařazuje silný hospodářský růst, konkurenceschopnou ekonomiku nebo vysokou kvalitu institucí. Dále také agentura Fitch Ratings potvrdila stávající ratingové hodnocení na úrovni AA- pro dlouhodobé závazky v domácí i v zahraničních

měnách, přičemž tato agentura současně České republice zlepšila výhled na stabilní. Podle agentury Fitch Ratings česká ekonomika překonala postupné pandemické a energetické cenové šoky bez trvalých dopadů na dlouhodobý ekonomický růst. Mezi další důvody pro zlepšení výhledu agentura Fitch Ratings uvádí implementovaný konsolidační balíček, nízké výdaje na energetickou krizi, relativně nízkou úroveň veřejného zadlužení a důvěryhodnou měnovou politiku, která podpořila prudký pokles inflace.

Úspěšné zahájení emisní činnosti v roce 2024

V průběhu prvního čtvrtletí roku 2024 byly prodány na primárním trhu korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 76,4 mld. Kč. Na sekundárním trhu byly dále prodány korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 2,3 mld. Kč. Hrubá emise korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů prodaných na domácím trhu dosáhla 78,7 mld. Kč. Průměrný výnos nově prodaných fixně úročených státních dluhopisů činil 3,8 % p. a. Dále došlo k vydání nových tranší státních dluhopisů určených pro občany ve formě reinvestice výnosů v celkové jmenovité hodnotě 4,2 mld. Kč. Celkem tak byly prodány státní dluhopisy se splatností nad jeden rok v celkové jmenovité hodnotě 82,9 mld. Kč. Touto emisní činností došlo tím pádem k bezproblémovému pokrytí korunových splátek státního dluhu v prvním čtvrtletí letošního

roku a dále k průběžnému krytí schodku státního rozpočtu.

Dále během prvního čtvrtletí roku 2024 došlo k dynamickému prodlužování průměrné doby do splatnosti vydávaných střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů, když byly prodány státní dluhopisy na primárním a sekundárním trhu s průměrnou zbytkovou dobou do splatnosti 11,2 roku, což je o 2,7 roku více než ve stejném období v předchozím roce 2023 a o 2,1 roku více než za celý rok 2023. Prodávány byly zejména střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy ve splatnostních koších se zbytkovou dobou do splatnosti nad 10 let. Zatímco v prvním čtvrtletí roku 2023 podíl státních dluhopisů se zbytkovou dobou do splatnosti nad 10 let činil 23,4 % na celkové emisi, v prvním čtvrtletí roku 2024 tento podíl dosahoval 52,8 %.

Vydávání státních pokladničních poukázek v tranších

V průběhu prvního čtvrtletí roku 2024 bylo zahájeno znovuotevření již vydaných emisí státních pokladničních poukázek v jednotné evropské měně a také v korunách českých v tranších. Prodej dalších tranší státních pokladničních poukázek byl úspěšně realizován historicky poprvé v únorové primární aukci státních pokladničních poukázek denominovaných v jednotné evropské měně, když byly prodány státní pokladniční poukázky v celkové

jmenovité hodnotě 210 mil. EUR. Prodejem druhé tranše tak byla celková jmenovitá hodnota v oběhu 908. emise navýšena na 710 mil. EUR. Následně v březnu byla prodána první a druhá tranše 911. emise státních pokladničních poukázek v korunách českých s původní dobou do splatnosti 39 týdnů, přičemž jejich celková jmenovitá hodnota v oběhu dosáhla 10,4 mld. Kč.

1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu

Tabulka 1: Stav a struktura dluhového portfolia

mld. Kč	2022	2023	31. 3. 2024
Hrubý státní dluh	2 894,8	3 110,9	3 220,8
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu	147,1	44,9	73,5
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
SDD prodané na domácím trhu	2 521,3	2 821,2	2 900,8
SDD prodané na zahraničních trzích	5,1	4,7	4,6
SSD	83,4	92,6	91,7
Přijaté zápůjčky a úvěry ¹	137,8	147,4	150,1
Směnky a nesplacené jmenovité hodnoty státních dluhopisů	0,1	0,1	0,1
Podíl na HDP (%)²	42,7	42,4	43,6

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

² HDP v metodice ESA 2010. Zdrojem dat pro období 1. čtvrtletí 2022 – 4. čtvrtletí 2023 je ČSÚ, pro 1. čtvrtletí 2024 Makroekonomická predikce České republiky – duben 2024. Zdroj: MF, ČSÚ

Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování

mld. Kč	2022	2023	1. čtvrtletí 2024
Primární saldo státního rozpočtu	310,7	220,2	93,6
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	49,7	68,3	11,3
Splátky SDD ²	221,4	218,9	0,0
Splátky a předčasné splátky SSD	0,4	1,3	5,1
Splátky SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu ³	49,0	145,2	20,2
Splátky přijatých zápůjček a úvěrů ⁴	4,4	6,0	0,1
Potřeba financování celkem	635,6	660,0	130,4
Hrubá emise SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu ^{3, 5}	150,5	44,5	48,0
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SDD na domácím trhu ⁵	455,9	518,0	78,7
Hrubá emise SDD na domácím trhu do 5 let ^{5, 6}	168,5	23,2	4,5
Hrubá emise SDD na domácím trhu od 5 do 10 let ^{5, 6}	185,5	330,3	32,7
Hrubá emise SDD na domácím trhu nad 10 let ^{5, 6}	101,8	164,4	41,5
Hrubá emise SDD na zahraničních trzích ⁵	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SSD ⁷	45,0	10,5	4,2
Přijaté zápůjčky a úvěry ⁴	60,7	12,5	0,0
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	-76,5	74,5	-0,5
Zdroje financování celkem	635,6	660,0	130,4
Hrubá výpůjční potřeba	712,0	585,5	130,9

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	2022	2023	1. čtvrtletí 2024
Hrubý státní dluh k 1. 1.	2 465,8	2 894,8	3 110,9
Primární saldo státního rozpočtu	310,7	220,2	93,6
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	49,7	68,3	11,3
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	76,5	-74,5	0,5
Čistá výpůjční potřeba	436,9	214,0	105,5
Čistá emise SPP a čistá změna stavu ostatních instrumentů peněžního trhu	101,5	-100,7	27,8
Čistá emise SDD na domácím trhu	302,4	299,0	78,7
Čistá emise SDD na zahraničních trzích	-67,8	0,0	0,0
Čistá emise SSD	44,5	9,2	-0,9
Čistá změna stavu přijatých zápůjček a úvěrů ²	56,3	6,5	-0,1
Financování čisté výpůjční potřeby	436,9	214,0	105,5
Přecenění státního dluhu ³	-7,8	2,0	4,5
Čistá změna stavu směnek a nesplacených jmenovitých hodnot státních dluhopisů	0,1	0,0	0,0
Změna hrubého státního dluhu	429,1	216,1	109,9
Hrubý státní dluh ke konci období	2 894,8	3 110,9	3 220,8

¹ Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

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

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 jaderného portfolia.

Zdroj: MF

Absolutní korunová hodnota státního dluhu ke konci prvního čtvrtletí roku 2024 dosáhla úrovně 3 220,8 mld. Kč, což oproti konci roku 2023 představuje nárůst o 109,9 mld. Kč. Tato skutečnost je dána

zejména prodejem státních dluhopisů v průběhu prvního čtvrtletí roku 2024 za účelem průběžného krytí schodku státního rozpočtu, který ke konci března dosáhl výše 105,0 mld. Kč.

2 – Primární trh státních dluhopisů

Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2024

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, 4,50 %, 32	154. 9.	10. 1.	12. 1.	11.11.2032	CZK	4 000 000 000	10 432 850 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 26.	10. 1.	12. 1.	24.4.2040	CZK	1 000 000 000	2 522 180 000
ČR, VAR %, 43	155. 6.	10. 1.	12. 1.	18.8.2043	CZK	4 000 000 000	4 262 730 000
ČR, 0,25 %, 27	100. 31.	24. 1.	26. 1.	10.2.2027	CZK	4 000 000 000	4 513 000 000
ČR, 3,50 %, 35	145. 17.	24. 1.	26. 1.	30.5.2035	CZK	3 000 000 000	4 302 000 000
ČR, 4,50 %, 32	154. 10.	14. 2.	16. 2.	11.11.2032	CZK	4 000 000 000	6 802 190 000
ČR, 4,90 %, 34	151. 12.	14. 2.	16. 2.	14.4.2034	CZK	3 000 000 000	5 446 260 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 27.	14. 2.	16. 2.	24.4.2040	CZK	2 000 000 000	1 084 480 000
ČR, VAR %, 43	155. 7.	21. 2.	23. 2.	18.8.2043	CZK	4 000 000 000	4 732 480 000
ČR, 4,50 %, 32	154. 11.	28. 2.	1. 3.	11.11.2032	CZK	4 000 000 000	4 316 260 000
ČR, 3,50 %, 35	145. 18.	28. 2.	1. 3.	30.5.2035	CZK	3 000 000 000	3 040 000 000
ČR, 1,95 %, 37	142. 10.	28. 2.	1. 3.	30.7.2037	CZK	2 000 000 000	2 046 000 000
ČR, 4,50 %, 32	154. 12.	6. 3.	8. 3.	11.11.2032	CZK	4 000 000 000	5 089 560 000
ČR, 4,90 %, 34	151. 13.	6. 3.	8. 3.	14.4.2034	CZK	2 000 000 000	2 451 660 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 28.	6. 3.	8. 3.	24.4.2040	CZK	1 000 000 000	1 086 530 000
ČR, 3,00 %, 33	156. 1.	13. 3.	15. 3.	3.3.2033	CZK	5 000 000 000	6 035 580 000
ČR, VAR %, 43	155. 8.	13. 3.	15. 3.	18.8.2043	CZK	1 000 000 000	1 250 250 000
ČR, 3,50 %, 35	145. 19.	20. 3.	22. 3.	30.5.2035	CZK	4 000 000 000	4 723 300 000
ČR, 1,95 %, 37	142. 11.	20. 3.	22. 3.	30.7.2037	CZK	2 000 000 000	2 276 050 000
Celkem							76 413 360 000

Zdroj: MF, ČNB

Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2024

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, 4,50 %, 32	154.	9.	4,50 %	104,588	3,870	2,26	233,94	26,88
ČR, 1,50 %, 40	125.	26.	1,50 %	71,009	3,947	2,24	230,00	22,22
ČR, VAR %, 43	155.	6.	VAR %	99,373	6,140	1,67	100,00	6,57
ČR, 0,25 %, 27	100.	31.	0,25 %	89,753	3,888	3,38	112,83	0,00
ČR, 3,50 %, 35	145.	17.	3,50 %	96,088	3,932	2,15	143,40	0,00
ČR, 4,50 %, 32	154.	10.	4,50 %	105,917	3,689	1,53	155,08	14,98
ČR, 4,90 %, 34	151.	12.	4,90 %	109,558	3,750	1,72	165,00	16,54
ČR, 1,50 %, 40	125.	27.	1,50 %	71,637	3,895	2,95	51,34	2,88
ČR, VAR %, 43	155.	7.	VAR %	99,208	7,399	1,65	116,88	1,44
ČR, 4,50 %, 32	154.	11.	4,50 %	105,278	3,771	2,08	100,00	7,91
ČR, 3,50 %, 35	145.	18.	3,50 %	96,688	3,867	2,17	100,00	1,33
ČR, 1,95 %, 37	142.	10.	1,95 %	79,501	3,947	2,23	102,30	0,00
ČR, 4,50 %, 32	154.	12.	4,50 %	105,806	3,699	2,64	106,38	20,86
ČR, 4,90 %, 34	151.	13.	4,90 %	109,286	3,776	3,90	102,50	20,08
ČR, 1,50 %, 40	125.	28.	1,50 %	71,574	3,909	3,41	92,48	16,17
ČR, 3,00 %, 33	156.	1.	3,00 %	94,747	3,699	2,61	119,60	1,11
ČR, VAR %, 43	155.	8.	VAR %	99,111	8,487	2,14	123,00	2,03
ČR, 3,50 %, 35	145.	19.	3,50 %	95,758	3,976	1,72	100,00	18,08
ČR, 1,95 %, 37	142.	11.	1,95 %	78,866	4,026	2,15	100,05	13,75
Průměr						2,35	123,93	10,15

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. čtvrtletí 2024

Číslo emise a tranše	Splatnost (týdny)	Datum aukce	Datum vydání	Datum splatnosti	Měna	Max. nabízená jmenovitá hodnota	Prodaná jmenovitá hodnota celkem	Výnos do splatnosti (% p. a.)
907. 1.	13	11. 1.	12. 1.	12.4.2024	CZK	10 000 000 000	5 167 000 000	5,157
909. 1.	13	25. 1.	26. 1.	26.4.2024	CZK	10 000 000 000	3 875 000 000	5,072
910. 1.	13	15. 2.	16. 2.	17.5.2024	CZK	10 000 000 000	6 549 000 000	4,878
911. 1.	39	29. 2.	1. 3.	29.11.2024	CZK	10 000 000 000	6 301 000 000	4,205
912. 1.	13	7. 3.	8. 3.	7.6.2024	CZK	5 000 000 000	4 237 000 000	4,834
911. 2.	36	21. 3.	22. 3.	29.11.2024	CZK	5 000 000 000	4 108 000 000	4,302
Celkem CZK							30 237 000 000	4,726¹
908. 1.	26	17. 1.	19. 1.	19.7.2024	EUR	500 000 000	500 000 000	3,809
908. 2.	21	21. 2.	23. 2.	19.7.2024	EUR	200 000 000	210 000 000	3,811
Celkem EUR							710 000 000	3,810¹

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

Tabulka 6: Emise spořicíh státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2024

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.	31.12.2023 ²	31.12.2026	6,0	299 309
SD-I ČR, CPI %, 26 V ¹	132.	31.12.2023 ²	31.12.2026	6,0	418 306 437
SD-R ČR, FIX %, 26 ¹	114.	2.1.2024	2.1.2026	6,0	594 525
SD-I ČR, CPI %, 26 ¹	115.	2.1.2024	2.1.2026	6,0	137 244 068
SD-F ČR, 1,25 %, 26 ¹	116.	2.1.2024	2.1.2026	6,0	147 103
SD-R ČR, FIX %, 28 ¹	143.	3.1.2024	3.1.2028	6,0	1 059 483
SD-I ČR, CPI %, 28 ¹	144.	3.1.2024	3.1.2028	6,0	3 593 120 247
SD-R ČR, FIX %, 25 ¹	106.	1.2.2024	1.2.2025	6,0	66 787 485
Celkem					4 217 558 657

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 31. 3. 2024

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
ČR, 5,70 %, 24	58.	CZ0001002547	25.5.2024	69 819 020 000	1 400 000 000
ČR, VAR %, 24	147.	CZ0001006498	22.10.2024	27 740 620 000	1 000 000 000
ČR, 0,00 %, 24	135.	CZ0001006167	12.12.2024	40 390 380 000	1 000 000 000
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	105 604 160 000	1 395 840 000
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	146 909 820 000	3 090 180 000
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, 5,75 %, 29	153.	CZ0001007025	29.3.2029	66 368 750 000	3 631 250 000
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	84 000 000 000	1 000 000 000
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	142 501 690 000	7 498 310 000
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	35 795 400 000	4 204 600 000
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, 4,50 %, 32	154.	CZ0001007033	11.11.2032	77 302 520 000	8 404 180 000
ČR, 3,00 %, 33	156.	CZ0001007256	3.3.2033	6 035 580 000	10 000 000 000
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	81 195 700 000	1 255 960 000
ČR, 3,50 %, 35	145.	CZ0001006431	30.5.2035	80 446 970 000	9 553 030 000
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	51 579 830 000	8 420 170 000
ČR, 1,50 %, 40	125.	CZ0001005920	24.4.2040	69 831 570 000	6 168 430 000
ČR, VAR %, 43	155.	CZ0001007041	18.8.2043	43 239 680 000	2 041 810 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	CZ0001002059	26.11.2057	23 618 960 000	1 381 040 000
Celkem CZK				2 862 856 080 000	88 969 370 000
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 31. 3. 2024

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 31. 3. 2024

Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
907.	CZ0001007223	12.4.2024	5 167 000 000	0
909.	CZ0001007249	26.4.2024	3 875 000 000	0
910.	CZ0001007264	17.5.2024	6 549 000 000	0
912.	CZ0001007298	7.6.2024	4 237 000 000	0
902.	CZ0001007173	29.11.2024	0	100 000 000 000
911.	CZ0001007272	29.11.2024	10 409 000 000	0
Celkem CZK			30 237 000 000	100 000 000 000
903.	CZ0001007181	7.6.2024	1 000 000 000	0
908.	CZ0001007231	19.7.2024	710 000 000	0
Celkem EUR			1 710 000 000	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 záporných facilit.
Zdroj: MF

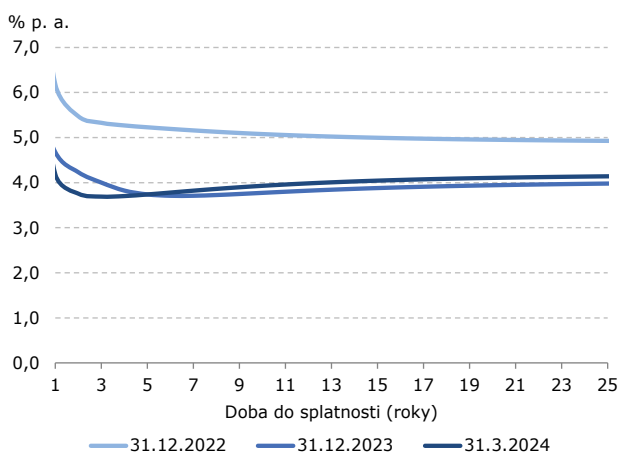
Tabulka 10: Vydané spořicí státní dluhopisy k 31. 3. 2024

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	2 685 597 166	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	349 935 055	0
SD-I ČR, CPI %, 25	110.	CZ0001005714	1.7.2025	6 254 194 062	0
SD-R ČR, FIX %, 25 IV	111.	CZ0001005730	1.10.2025	51 757 704	0
SD-I ČR, CPI %, 25 II	112.	CZ0001005722	1.10.2025	1 392 503 177	0
SD-F ČR, 1,50 %, 25	113.	CZ0001005748	1.10.2025	13 475 540	0
SD-R ČR, FIX %, 26	114.	CZ0001005763	2.1.2026	47 204 553	0
SD-I ČR, CPI %, 26	115.	CZ0001005771	2.1.2026	1 930 892 121	0
SD-F ČR, 1,25 %, 26	116.	CZ0001005789	2.1.2026	13 990 707	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	82 264 449	0
SD-I ČR, CPI %, 26 III	123.	CZ0001005904	1.7.2026	2 489 041 583	0
SD-F ČR, 1,30 %, 26 III	124.	CZ0001005912	1.7.2026	36 552 642	0
SD-R ČR, FIX %, 26 IV	127.	CZ0001006019	1.10.2026	32 450 746	0
SD-I ČR, CPI %, 26 IV	128.	CZ0001006001	1.10.2026	4 843 421 163	0
SD-R ČR, FIX %, 26 V	131.	CZ0001006092	31.12.2026	35 505 007	0
SD-I ČR, CPI %, 26 V	132.	CZ0001006100	31.12.2026	5 886 391 293	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	45 729 280	0
SD-I ČR, CPI %, 27 II	137.	CZ0001006217	1.7.2027	5 422 392 203	0
SD-R ČR, FIX %, 27 III	140.	CZ0001006282	1.10.2027	44 767 449	0
SD-I ČR, CPI %, 27 III	141.	CZ0001006290	1.10.2027	6 623 955 385	0
SD-R ČR, FIX %, 28	143.	CZ0001006324	3.1.2028	85 804 498	0
SD-I ČR, CPI %, 28	144.	CZ0001006332	3.1.2028	45 873 986 880	0
Celkem			91 728 739 580	0	

Zdroj: MF

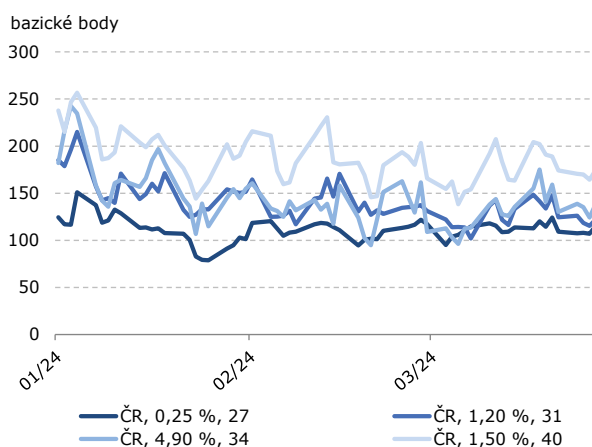
3 – Sekundární trh státních dluhopisů

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů



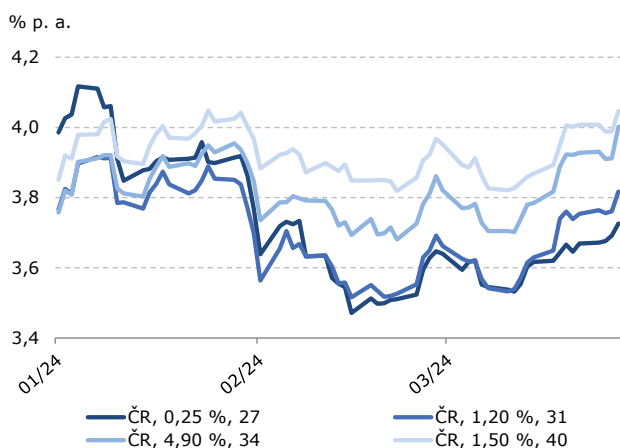
Poznámka: Jedná se o „par“ výnosovou křivku fixně úročených státních dluhopisů denominovaných v domácí měně zkonstruovanou na základě rozšířeného modelu Nelsona-Siegela - tzv. Svenssonova modelu.
Zdroj: MF, MTS

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



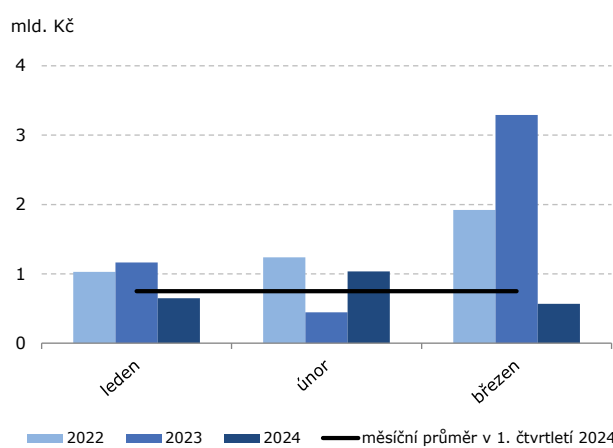
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů



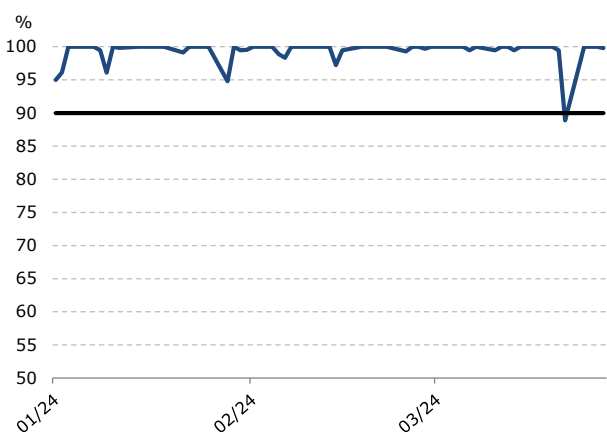
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic



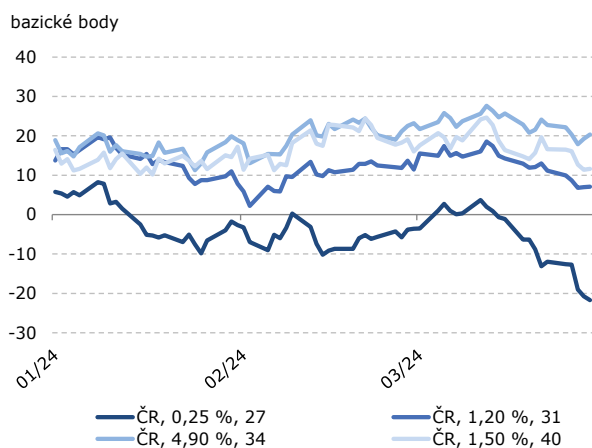
Zdroj: MF, MTS

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. čtvrtletí 2024

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota kolaterálu	Přijaté peněžní prostředky	Splacené peněžní prostředky ¹
-	-	-	-	-
Celkem		0	0	0

¹ Zahnuje i peněžní prostředky z těchto zápůjčních facilit realizovaných v 1. čtvrtletí 2024, které nebyly v tomto období splaceny.
Zdroj: MF

Tabulka 11b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. čtvrtletí 2024

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota	Příjem ¹
ČR, 6,20 %, 31	CZ0001006969	1 076 000 000	251 427
ČR, VAR %, 31	CZ0001006241	404 000 000	74 282
ČR, 1,50 %, 40	CZ0001005920	1 000 000 000	123 774
Celkem		2 480 000 000	449 483

¹ Zahnuje i příjmy z těchto zápůjčních facilit realizovaných v 1. čtvrtletí 2024, které nebyly v tomto období ukončeny.
Zdroj: MF

Tabulka 12: Zpětné odkupy státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2024

Název emise	Číslo emise	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Průměrná cena	Měna	Jmenovitá hodnota
-	-	-	-	-	-	-
Celkem						0

Zdroj: MF

Tabulka 13: Přímé prodeje státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2024

Název emise	Číslo emise	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Průměrná cena	Měna	Jmenovitá hodnota
ČR, 4,90 %, 34	151.	31.1.2024	14.4.2034	108,020	CZK	1 850 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	31.1.2024	26.11.2057	111,000	CZK	450 000 000
Celkem						2 300 000 000

Zdroj: MF

Tabulka 14: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2024

Datum vypořádání	Prodaný dluhopis			Odkoupený dluhopis		
	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena
-	-	-	-	-	-	-
Celkem		0		0		

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	31. 3. 2024
Krátkodobý státní dluh	20,0 % a méně	11,1 %
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	45,4 %
Průměrná doba do splatnosti	6,5 roku	6,2 / 6,4 ¹ / 7,1 ² roku
Úroková refixace do 1 roku	40,0 % a méně	22,8 %
Průměrná doba do refixace	5,0 až 6,0 roku	5,5 roku
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu	10,0 % a méně ³	5,5 %
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu	10,0 % a méně ³	4,1 %

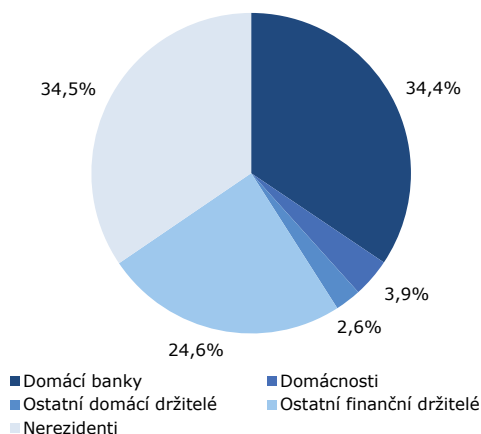
¹ Po započtení peněžních prostředků z krátkodobých rezervních operací na peněžním trhu proti nejbližším splátkám státního dluhu.

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

³ V případě nenadále 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.

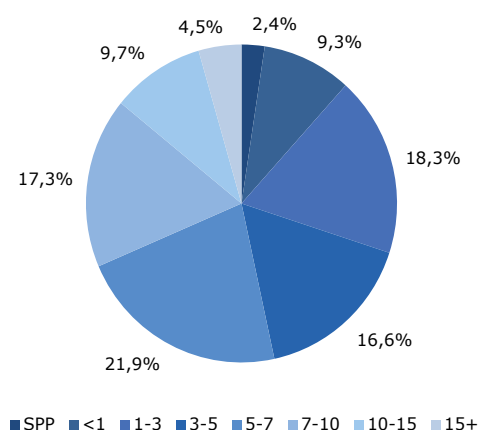
Zdroj: MF

Obrázek 7: Struktura držitelů státních dluhopisů



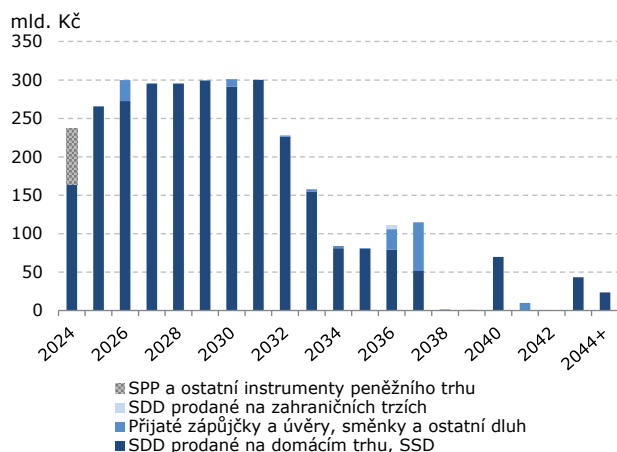
Poznámka: Zahrnuje SDD prodané na domácím trhu, SSD a SPP. Stav k 31. 3. 2024.
Zdroj: MF, CDCP, ČNB

Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti



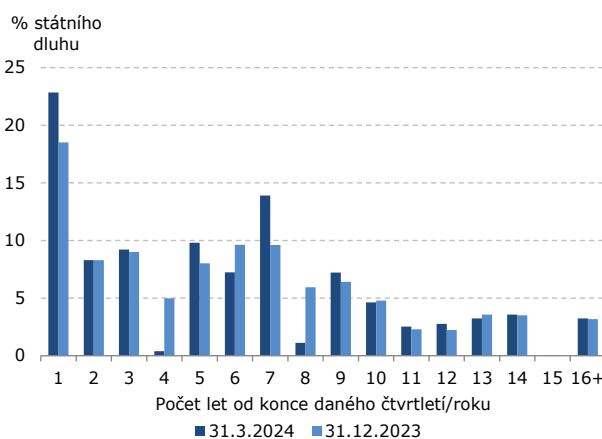
Poznámka: Zahrnuje SDD prodané na domácím trhu a na zahraničních trzích, SSD a SPP. Stav k 31. 3. 2024.
Zdroj: MF

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 31. 3. 2024.
Zdroj: MF

Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu



Zdroj: MF

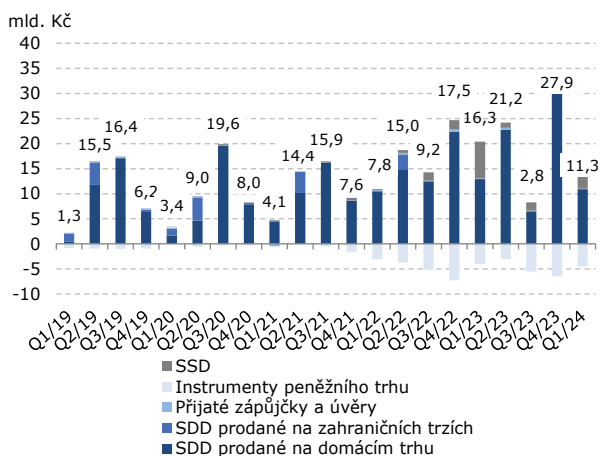
Tabulka 16: Parametry státního dluhu

	31. 3. 2023	30. 6. 2023	30. 9. 2023	31. 12. 2023	31. 3. 2024
Státní dluh celkem (mld. Kč)	2 997,0	3 044,4	3 115,0	3 110,9	3 220,8
Tržní hodnota státního dluhu (mld. Kč)	2 744,3	2 828,0	2 881,8	3 006,9	3 121,2
Krátkodobý státní dluh (%)	10,3	10,8	8,6	6,7	11,1
Střednědobý státní dluh (%)	45,9	42,2	44,1	43,8	45,4
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	4,9	5,0	3,2	1,4	2,3
Průměrná splatnost (roky)	6,1	6,2	6,2	6,4	6,2
Úroková refixace do 1 roku (%)	21,7	22,6	20,8	18,5	22,8
Průměrná doba do refixace (roky)	5,5	5,6	5,5	5,6	5,5
Variabilně úročený státní dluh (%)	14,5	11,9	12,3	12,7	12,6
Modifikovaná durace (roky)	4,4	4,6	4,4	4,8	4,5
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu (%)	5,4	5,4	5,4	5,5	5,5
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	3,3	4,1	4,1	4,2	4,1
Cizoměnový státní dluh (%)	8,6	7,7	6,7	6,4	6,5
Podíl EUR na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši státního dluhu (%)	90,3	90,4	90,3	90,1	90,6
Podíl EUR na čisté krátkodobé cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	89,0	90,9	90,9	90,6	91,1
Neobchodovatelný státní dluh (%) ¹	6,2	5,8	5,5	4,7	4,7
Podíl spořicíh státních dluhopisů na státním dluhu (%)	3,0	3,0	3,0	3,0	2,8
Obchodovatelný státní dluh (mld. Kč)	2 720,3	2 777,2	2 850,6	2 870,9	2 979,0
Tržní hodnota obchodovatelného dluhu (mld. Kč)	2 480,2	2 572,3	2 632,5	2 773,0	2 886,0
Krátkodobý obchodovatelný dluh (%)	9,3	10,3	8,1	7,2	11,9
Střednědobý obchodovatelný dluh (%)	44,2	40,4	42,6	43,2	45,0
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	3,4	4,0	2,2	1,6	2,5
Průměrná splatnost (roky)	6,1	6,1	6,2	6,3	6,1
Úroková refixace do 1 roku (%)	18,2	19,7	17,9	16,5	21,3
Průměrná doba do refixace (roky)	5,5	5,6	5,5	5,6	5,4
Variabilně úročený obchodovatelný dluh (%)	12,3	9,4	9,9	10,3	10,3
Modifikovaná durace (roky)	4,4	4,6	4,4	4,7	4,5
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	0,2	0,2	0,4	1,8	1,7
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	0,2	0,2	0,2	1,5	1,5
Cizoměnový obchodovatelný státní dluh (%)	3,2	2,7	1,9	2,7	2,9
Podíl EUR na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	0,0	14,4	64,0	90,6	91,0
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

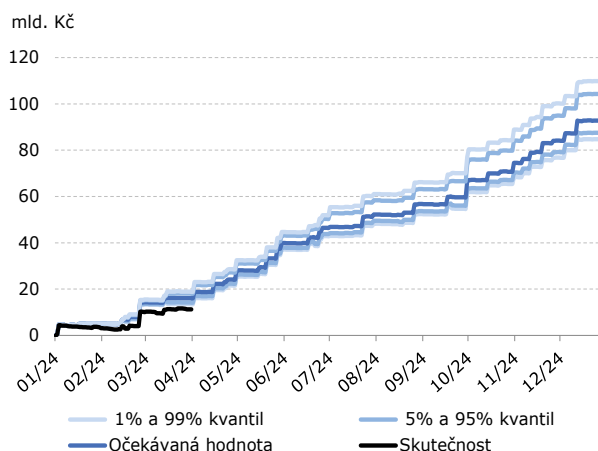
5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk

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. čtvrtletí 2023	Rozpočet 2024		Skutečnost 1. čtvrtletí 2024	% plnění	2024/2023 (%)
		Schválený	Po změnách			
1. Úrokové výdaje a příjmy celkem	16 334	93 967	93 967	11 280	12,0	69,1
Vnitřní dluh	16 126	88 717	88 717	10 957	12,3	67,9
Instrumenty peněžního trhu	(-) 4 136	(-) 6 750	(-) 6 750	(-) 4 728	70,0	114,3
SSD	7 318	7 000	7 000	4 759	68,0	65,0
SDD prodané na domácím trhu	12 944	88 467	88 467	10 926	12,4	84,4
Vnější dluh	132	4 500	4 500	90	2,0	67,8
SDD prodané na zahraničních trzích	0	1 000	1 000	0	-	-
Přijaté zápůjčky a úvěry ¹	132	3 500	3 500	90	2,6	67,8
Platební účty	77	750	750	234	31,1	304,4
2. Poplatky	31	1 000	1 000	50	5,0	160,5
Saldo kapitoly celkem	16 365	94 967	94 967	11 329	-	69,2

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. čtvrtletí 2024

Číslo kapitoly	Kapitola	Určení prostředků	Částka (Kč)
-	-	-	-
Celkem			0

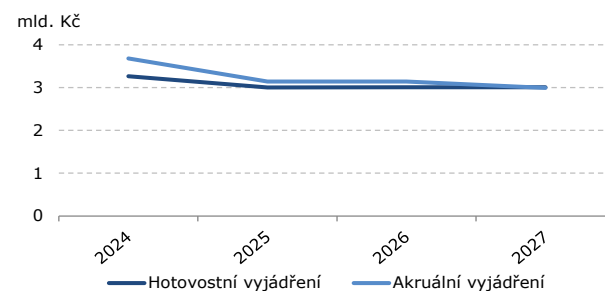
Zdroj: MF

Tabulka 19: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje

mld. Kč	1. čtvrtletí 2023	1. čtvrtletí 2024
Skutečné výdaje	16,3	11,3
Očekávané výdaje	14,2	16,0
Cost-at-Risk 95 %	17,1	18,0
Cost-at-Risk 99 %	17,5	18,8
Odchylnka očekávání od skutečnosti	-2,1	4,7

Zdroj: MF

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



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

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

mld. Kč	Jmenovitá hodnota	Čisté úrokové výdaje/akruální náklady			
		2024P	2025P	2026P	2027P
Hotovostní vyjádření	126,7	3,3	3,0	3,0	3,0
Akruální vyjádření	126,7	3,7	3,1	3,1	3,0
Hrubá emise SDD	78,7	2,8	3,1	3,1	3,0
Hrubá emise SPP	48,0	0,9	-	-	-
Hrubá emise SSD	0,0	-	-	-	-

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

6 – Hodnocení primárních dealerů za 2. čtvrtletí 2023 až 1. čtvrtletí 2024

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 2. čtvrtletí 2023 až 1. čtvrtletí 2024

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	PPF banka a.s.	72,6
2.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	66,6
3.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	50,6
4.	J. P. Morgan SE	45,9
5.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	43,5
	Raiffeisen Bank International AG / Raiffeisenbank a.s.	

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

Tabulka 22: Hodnocení na primárním trhu za 2. čtvrtletí 2023 až 1. čtvrtletí 2024

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	PPF banka a.s.	46,1
2.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	33,0
3.	Raiffeisen Bank International AG / Raiffeisenbank a.s.	28,2
4.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	25,5
5.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	22,3

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

Tabulka 23: Hodnocení na sekundárním trhu za 2. čtvrtletí 2023 až 1. čtvrtletí 2024

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	33,6
2.	J. P. Morgan SE	31,8
3.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	28,3
4.	PPF banka a.s.	26,5
5.	UniCredit Bank AG / UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	19,6

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

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 19. dubnu 2024
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 19. července 2024.

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>