



Ministerstvo financí

odbor Řízení státního dluhu
a finančního majetku

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. čtvrtletí 2018



20. duben 2018

Ministerstvo financí

**Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky
1. čtvrtletí 2018**

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. čtvrtletí 2018

20. duben 2018

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.....	15
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 2017 až 1. čtvrtletí 2018.....	22

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 2018	11
Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2018	12
Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. čtvrtletí 2018	12
Tabulka 6: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 31. 3. 2018	13
Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 31. 3. 2018.....	13
Tabulka 8: Vydané státní pokladniční poukázky k 31. 3. 2018.....	14
Tabulka 9: Vydané spořicí státní dluhopisy k 31. 3. 2018.....	14
Tabulka 10a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. čtvrtletí 2018.....	16
Tabulka 10b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. čtvrtletí 2018.....	16
Tabulka 11: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2018.....	17
Tabulka 12: Realizované přímé prodeje státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2018.....	17
Tabulka 13: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia.....	18
Tabulka 14: Parametry státního dluhu	19
Tabulka 15: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh v roce 2018.....	20
Tabulka 16: Přehled rozpočtových opatření v kapitole Státní dluh realizovaných v 1. čtvrtletí 2018	21
Tabulka 17: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje	21
Tabulka 18: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově vydaný státní dluh	21
Tabulka 19: Celkové hodnocení za 2. čtvrtletí 2017 až 1. čtvrtletí 2018.....	22
Tabulka 20: Primární trh za 2. čtvrtletí 2017 až 1. čtvrtletí 2018	22
Tabulka 21: Sekundární trh za 2. čtvrtletí 2017 až 1. čtvrtletí 2018	22

Seznam obrázků

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů na domácím trhu.....	15
Obrázek 2: Rozpětí „bid“ a „offer“ cen vybraných státních dluhopisů.....	15
Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů	15
Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic	15
Obrázek 5: Průměrné denní plnění kotečních povinností primárních dealerů na MTS Czech Republic.....	15
Obrázek 6: Riziková premie „asset swap spread“ vybraných státních dluhopisů	15
Obrázek 7: Struktura držitelů korunových 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

APEI	Aggregate Performance Evaluation Index
CDCP	Centrální depozitář cenných papírů
CZK	kódové označení koruny české
ČNB	Česká národní banka
ČSÚ	Český statistický úřad
EIB	Evropská investiční banka
ESA 2010	Evropský systém národních účtů 2010
EUR	kódové označení eura
HDP	hrubý domácí produkt
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 České republiky na rok 2018 uveřejněné dne 22. prosince 2017 (dále Strategie) a dále zahrnuje také pravidelné čtvrtletní hodnocení primárních dealerů za období od druhého čtvrtletí roku 2017 do prvního čtvrtletí roku 2018.

V průběhu prvního čtvrtletí roku 2018 pokračovalo Ministerstvo ve vydávání a prodeji střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu. Celková hrubá emise realizovaná na primárním trhu prostřednictvím osmnácti aukcí v šesti aukčních dnech činila 63,3 mld. Kč. V souladu s rámcovým emisním plánem vydalo Ministerstvo na domácím trhu v únoru dvě nové fixně úročené emise státních dluhopisů se splatností v únoru 2021 a červenci 2029, čímž mimo jiné bylo dosaženo sblížení kupónových sazeb s aktuální situací na finančním trhu a podpořeno vyhlazování splatnostního profilu státního dluhu. V souladu se Strategií a plněním střednědobých cílů v oblasti průměrné doby do splatnosti dluhového portfolia se Ministerstvo zaměřilo na vydávání státních dluhopisů s relativně dlouhou dobou do splatnosti, když prodalo státní dluhopisy s průměrnou zbytkovou dobou do splatnosti ve výši 9,2 let, což představuje nárůst o více než čtyři roky ve srovnání se stejným obdobím předchozího roku a o téměř dva roky více v porovnání s celým rokem 2017. Průměrný aukční výnos dosažený v prvního čtvrtletí roku 2018 činil 1,73 % p. a.

Emisní činnost na primárním trhu střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v průběhu prvního čtvrtletí roku 2018 byla doplněna o přímé prodeje z majetkového účtu Ministerstva na sekundárním trhu, když Ministerstvo prodalo střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy se splatností v letech 2030, 2036 a 2057 v celkové jmenovité hodnotě 0,8 mld. Kč. K přímým prodejům státních dluhopisů s dlouhou dobou do splatnosti přistoupilo Ministerstvo z důvodu řízení průměrné doby do splatnosti dluhového portfolia

a také na základě zaznamenané poptávky ze strany primárních dealerů po těchto dluhopisech. V tomto období Ministerstvo nerealizovalo žádné výměnné operace.

V prvním čtvrtletí roku 2018 došlo k řádné splátce Státního dluhopisu České republiky, 2016–2018, 0,00 % v celkové jmenovité hodnotě 60,0 mld. Kč a Státního dluhopisu České republiky, 2014–2018, 0,85 % v celkové jmenovité hodnotě 50,0 mld. Kč. Celková jmenovitá hodnota čisté emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu tak v prvního čtvrtletí roku 2018 činila -46,0 mld. Kč. V oblasti emisní činnosti střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na zahraničních trzích nerealizovalo Ministerstvo v prvního čtvrtletí roku 2018 žádné výpůjční operace.

V prvního čtvrtletí roku 2018 se uskutečnilo dvanáct aukcí státních pokladničních poukázek, ve kterých byly prodány státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 136,1 mld. Kč při průměrném výnosu do splatnosti ve výši 0,33 % p. a. Všechny tyto státní pokladniční poukázky jsou splatné v letošním roce. Ministerstvo vydávalo státní pokladniční poukázky za účelem využití nízkých výnosů na krátkém konci výnosové křivky, když získané peněžní prostředky nejsou primárně zapojeny do krytí potřeby financování, nýbrž jsou dále investovány na peněžním trhu za vyšší výnos, než za jaký byly získány. Ministerstvo je tak stále schopno opatřovat dodatečné příjmy státního rozpočtu plynoucí z emise státních pokladničních poukázek a efektivního investování peněžních prostředků, a to i po ukončení používání měnového kurzu jako nástroje měnové politiky v roce 2017 a postupným navyšováním základních úrokových sazeb ze strany České národní banky. V prvního čtvrtletí roku 2018 nedošlo k žádné splátce státních pokladničních poukázek, celková jmenovitá hodnota čisté emise tak dosahovala výše 136,1 mld. Kč.

V prvního čtvrtletí roku 2018 nebyly vydány žádné tranše spořicíh státních dluhopisů, ani nebyla uskutečněna žádná jejich řádná či předčasná splátka. Nedošlo ani k přijetí žádné tranše úvěrů EIB, byly však realizovány řádné splátky v celkové výši 2,1 mld. Kč.

Potvrzení vysokého ratingu České republiky

V prvním čtvrtletí roku 2018 došlo k potvrzení vysokého ratingu České republiky ze strany několika významných mezinárodních ratingových agentur. Dne 22. 1. 2018 agentura Standard & Poor's potvrdila rating České republiky se stabilním výhledem na úrovni AA- pro dlouhodobé závazky v zahraničních měnách a AA pro dlouhodobé závazky v domácí měně. Agentura ve svém prohlášení oceňuje zejména silný ekonomický růst, nízké zadlužení vlády patřící k nejnižším v Evropě a zdravé veřejné finance, které jsou podpořeny snahou vlády bojovat proti daňovým únikům a posilovat příjmovou stranu státního rozpočtu.

Ke konci ledna došlo k potvrzení ratingu i ze strany agentury Scope Ratings na úrovni AA pro

dlouhodobé závazky v domácí i v zahraničních měnách. Kladně hodnotí zejména stav veřejných financí spojený s udržitelným financováním vlády, silný ekonomický růst a zdraví domácího bankovního systému.

V únoru také agentura Fitch Ratings ocenila vysokou úvěrovou spolehlivost České republiky, když potvrdila rating na úrovni A+ v domácí i v zahraničních měnách pro dlouhodobé závazky s pozitivním výhledem. Podobně jako předchozí agentury vyzdvihuje zejména přebytkové hospodaření vládního sektoru, které pro rok 2017 odhaduje na úroveň 1,1 % HDP, a nízkou úroveň zadlužení.

Příjmy z investování volné likvidity státní pokladny

V rámci řízení volné likvidity státní pokladny dosahovalo Ministerstvo významných příjmů státního rozpočtu plynoucích z realizace reverzních repo operací, depo operací či devizových swapů na peněžním trhu. Při investování korunové likvidity dosáhlo Ministerstvo v prvním čtvrtletí roku 2018 čistých příjmů ve výši 330,9 mil. Kč, což představuje meziroční nárůst o 306,1 mil. Kč. Významného meziročního nárůstu dosáhlo Ministerstvo i v případě příjmů z uzavřených devizových swapů, kdy získalo peněžní prostředky ve výši 157,9 mil. Kč, což je o 155,8 mil. Kč více než v předchozím roce za stejné období. Celkem tak čisté příjmy z operací v rámci řízení likvidity státní poklady včetně příjmů z realizovaných zápujčnic

facilit státních dluhopisů za první čtvrtletí roku 2018 činily 493,9 mil. Kč, což znamená meziroční nárůst o 461,1 mil. Kč.

Ministerstvo se i nadále zaměřuje na emisi státních pokladničních poukázek za účelem získání peněžních prostředků, které nejsou primárně zapojeny do krytí potřeby financování, ale jsou následně investovány na peněžním trhu za vyšší výnos, než za jaký byly získány. Těmito operacemi dosahuje Ministerstvo dodatečných příjmů státního rozpočtu, a to i po zvýšení výnosů státních dluhopisů úročených na krátkém konci výnosové křivky do kladných hodnot. V aktuálním vyjádření činily tyto dodatečné čisté příjmy 67,7 mil. Kč.

Prodlužování průměrné doby do splatnosti vydávaných státních dluhopisů

Ministerstvo v prvním čtvrtletí roku 2018 pokračovalo v prodlužování zbytkové doby do splatnosti vydávaných střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů, které započalo již v roce 2017. Zbytková průměrná doba do splatnosti nově vydávaných střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů dosáhla ke konci prvního čtvrtletí roku 2018 na primárním a sekundárním trhu hodnoty 9,3 let, což je o 2,0 let více než v roce 2017. Podíl státních dluhopisů se zbytkovou dobou do splatnosti nad

10 let na celkové emisi činil 48,8 %, přičemž v loňském roce dosahoval tento podíl 27,2 %. Ministerstvo po ukončení používání měnového kurzu jako nástroje měnové politiky a postupným navyšování základních úrokových sazeb ze strany České národní banky zaznamenalo oživení poptávky domácích bank po státních dluhopisech s delší dobou do splatnosti, což dokládá i meziroční nárůst jejich celkové držby o 10,8 p. b.

1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu

Tabulka 1: Stav a struktura dluhového portfolia

mld. Kč	2016	2017	31. 3. 2018
Hrubý státní dluh	1 613,4	1 624,7	1 712,1
SPP	4,2	44,0	180,1
Ostatní instrumenty peněžního trhu	0,0	0,0	0,0
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
SDD vydané na domácím trhu	1 301,6	1 305,4	1 259,4
SDD vydané na zahraničních trzích	213,5	202,6	202,0
SSD	37,8	21,5	21,5
Přijaté zápůjčky a úvěry	56,3	51,2	49,1
Směnky	0,0	0,0	0,0
Podíl na HDP (%)¹	33,8	32,1	33,4

¹ HDP v metodice ESA 2010. Zdrojem dat pro období 1. čtvrtletí 2016 – 4. čtvrtletí 2017 je ČSÚ, pro 1. čtvrtletí 2018 Makroekonomická predikce České republiky – duben 2018. Zdroj: MF, ČSÚ

Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování

mld. Kč	2016	2017	1. čtvrtletí 2018
Primární saldo státního rozpočtu	-102,4	-33,6	-18,3
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	40,7	39,8	2,1
Splátky SDD ²	157,8	209,4	110,0
Splátky a předčasné splátky SSD	30,2	16,9	0,0
Splátky SPP ³	84,4	4,2	0,0
Splátky ostatních instrumentů peněžního trhu ³	2,2	0,0	0,0
Splátky přijatých zápůjček a úvěrů	1,7	5,1	2,1
Potřeba financování celkem	214,5	241,7	95,9
Hrubá emise SPP ^{3, 4}	4,2	44,0	136,1
Ostatní instrumenty peněžního trhu ³	0,0	0,0	0,0
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SDD na domácím trhu ⁴	211,6	213,1	64,0
Hrubá emise SDD na domácím trhu do 5 let ^{4, 5}	119,6	84,2	9,3
Hrubá emise SDD na domácím trhu od 5 do 10 let ^{4, 5}	48,4	70,9	23,5
Hrubá emise SDD na domácím trhu nad 10 let ^{4, 5}	43,7	58,0	31,2
Hrubá emise SDD na zahraničních trzích ⁴	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SSD ⁶	1,0	0,6	0,0
Přijaté zápůjčky a úvěry	0,0	0,0	0,0
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	-2,3	-16,1	-104,3
Zdroje financování celkem	214,5	241,7	95,9
Hrubá výpůjční potřeba	216,9	257,7	200,1

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 peněžních instrumentů.

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

⁵ Zbytková doba do splatnosti v den vypořádání transakce.

⁶ Včetně reinvestice výnosů.

Zdroj: MF

Tabulka 3: Čistá výpůjční potřeba a změna státního dluhu

mld. Kč	2016	2017	1. čtvrtletí 2018
Hrubý státní dluh k 1. 1.	1 673,0	1 613,4	1 624,7
Primární saldo státního rozpočtu	-102,4	-33,6	-18,3
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	40,7	39,8	2,1
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	2,3	16,1	104,3
Čistá výpůjční potřeba	-59,4	22,2	88,0
Čistá emise SPP	-80,2	39,8	136,1
Čistá změna stavu ostatních instrumentů peněžního trhu	-2,2	0,0	0,0
Čistá emise SDD na domácím trhu	66,4	3,8	-46,0
Čistá emise SDD na zahraničních trzích	-12,6	0,0	0,0
Čistá emise SSD	-29,2	-16,3	0,0
Čistá změna stavu přijatých zápůjček a úvěrů	-1,7	-5,1	-2,1
Financování čisté výpůjční potřeby	-59,4	22,2	88,0
Přecenění státního dluhu ²	-0,2	-10,9	-0,6
Čistá změna stavu směnek	0,0	0,0	0,0
Změna hrubého státního dluhu	-59,6	11,3	87,4
Hrubý státní dluh ke konci období	1 613,4	1 624,7	1 712,1

¹ Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

² Zahnuje 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

2 – Primární trh státních dluhopisů

Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2018

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. 15.	3.1.	5.1.	17.9.2025	CZK	2 000 000 000	2 050 000 000
ČR, 0,25 %, 27	100. 8.	3.1.	5.1.	10.2.2027	CZK	4 000 000 000	3 660 800 000
ČR, 4,20 %, 36	49. 12.	3.1.	5.1.	4.12.2036	CZK	1 000 000 000	20 000 000
ČR, 0,45 %, 23	97. 16.	17.1.	19.1.	25.10.2023	CZK	4 000 000 000	1 490 000 000
ČR, 2,50 %, 28	78. 23.	17.1.	19.1.	25.8.2028	CZK	4 000 000 000	4 000 000 000
ČR, 2,00 %, 33	103. 4.	17.1.	19.1.	13.10.2033	CZK	4 000 000 000	1 700 000 000
ČR, 4,70 %, 22	52. 13.	7.2.	9.2.	12.9.2022	CZK	2 000 000 000	2 276 450 000
ČR, 0,25 %, 27	100. 9.	7.2.	9.2.	10.2.2027	CZK	4 000 000 000	4 543 730 000
ČR, 0,95 %, 30	94. 14.	7.2.	9.2.	15.5.2030	CZK	4 000 000 000	5 827 390 000
ČR, 0,75 %, 21	104. 1.	21.2.	23.2.	23.2.2021	CZK	4 000 000 000	1 978 200 000
ČR, 1,00 %, 26	95. 13.	21.2.	23.2.	26.6.2026	CZK	4 000 000 000	4 366 310 000
ČR, 2,75 %, 29	105. 1.	21.2.	23.2.	23.7.2029	CZK	4 000 000 000	4 276 540 000
ČR, 0,45 %, 23	97. 17.	7.3.	9.3.	25.10.2023	CZK	4 000 000 000	4 035 000 000
ČR, 2,50 %, 28	78. 24.	7.3.	9.3.	25.8.2028	CZK	4 000 000 000	4 535 000 000
ČR, 2,00 %, 33	103. 5.	7.3.	9.3.	13.10.2033	CZK	4 000 000 000	4 130 000 000
ČR, 0,75 %, 21	104. 2.	21.3.	23.3.	23.2.2021	CZK	4 000 000 000	5 012 760 000
ČR, 2,40 %, 25	89. 16.	21.3.	23.3.	17.9.2025	CZK	4 000 000 000	3 357 670 000
ČR, 2,75 %, 29	105. 2.	21.3.	23.3.	23.7.2029	CZK	4 000 000 000	6 002 470 000
Celkem							63 262 320 000

Zdroj: MF, ČNB

Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2018

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, 2,40 %, 25	89.	15.	2,40 %	107,362	1,385	1,64	100,00	2,50
ČR, 0,25 %, 27	100.	8.	0,25 %	88,545	1,614	1,20	82,50	9,02
ČR, 4,20 %, 36	49.	12.	4,20 %	128,000	2,349	3,00	2,00	0,00
ČR, 0,45 %, 23	97.	16.	0,45 %	95,530	1,259	1,49	37,25	0,00
ČR, 2,50 %, 28	78.	23.	2,50 %	105,621	1,909	1,54	100,00	0,00
ČR, 2,00 %, 33	103.	4.	2,00 %	95,106	2,376	1,15	41,25	1,25
ČR, 4,70 %, 22	52.	13.	4,70 %	116,307	1,043	2,49	100,00	13,82
ČR, 0,25 %, 27	100.	9.	0,25 %	87,462	1,769	1,58	100,00	13,59
ČR, 0,95 %, 30	94.	14.	0,95 %	87,096	2,159	1,79	125,85	19,83
ČR, 0,75 %, 21	104.	1.	0,75 %	99,546	0,904	1,18	43,25	6,21
ČR, 1,00 %, 26	95.	13.	1,00 %	94,700	1,687	1,55	100,00	9,16
ČR, 2,75 %, 29	105.	1.	2,75 %	107,244	2,033	1,55	100,00	6,91
ČR, 0,45 %, 23	97.	17.	0,45 %	95,646	1,256	1,30	100,00	0,88
ČR, 2,50 %, 28	78.	24.	2,50 %	105,443	1,920	1,95	113,38	0,00
ČR, 2,00 %, 33	103.	5.	2,00 %	94,511	2,426	1,17	100,00	3,25
ČR, 0,75 %, 21	104.	2.	0,75 %	99,544	0,909	1,75	115,13	10,19
ČR, 2,40 %, 25	89.	16.	2,40 %	105,313	1,639	1,20	75,28	8,67
ČR, 2,75 %, 29	105.	2.	2,75 %	106,346	2,113	1,62	135,13	14,94
Průměr						1,62	87,28	6,68

Zdroj: MF, ČNB

Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. čtvrtletí 2018

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.)
776.	13	4.1.	5.1.	6.4.2018	5 000 000 000	12 650 000 000	0,175
777.	13	11.1.	12.1.	13.4.2018	5 000 000 000	22 358 000 000	0,050
778.	13	18.1.	19.1.	20.4.2018	5 000 000 000	4 928 000 000	0,050
779.	13	25.1.	26.1.	27.4.2018	5 000 000 000	10 850 000 000	0,200
780.	13	1.2.	2.2.	4.5.2018	5 000 000 000	1 610 000 000	0,300
781.	13	8.2.	9.2.	11.5.2018	5 000 000 000	7 650 000 000	0,400
782.	13	15.2.	16.2.	18.5.2018	5 000 000 000	30 843 000 000	0,400
783.	13	22.2.	23.2.	25.5.2018	5 000 000 000	9 488 000 000	0,400
784.	26	1.3.	2.3.	31.8.2018	5 000 000 000	16 260 000 000	0,520
785.	26	8.3.	9.3.	7.9.2018	5 000 000 000	17 288 000 000	0,540
786.	39	15.3.	16.3.	14.12.2018	5 000 000 000	2 078 000 000	0,500
787.	39	22.3.	23.3.	21.12.2018	5 000 000 000	126 000 000	0,500
Celkem						136 129 000 000	0,326¹

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

Tabulka 6: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 31. 3. 2018

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
ČR, 4,60 %, 18	41.	CZ0001000822	18.8.2018	74 400 000 000	0
ČR, 5,00 %, 19	56.	CZ0001002471	11.4.2019	86 109 000 000	1 980 000 000
ČR, 0,00 %, 19	98.	CZ0001004717	17.7.2019	70 000 000 000	0
ČR, 1,50 %, 19	76.	CZ0001003834	29.10.2019	85 153 200 000	0
ČR, 0,00 %, 20	101.	CZ0001005011	10.2.2020	42 513 880 000	7 540 000 000
ČR, 3,75 %, 20	46.	CZ0001001317	12.9.2020	75 000 000 000	0
ČR, VAR %, 20	91.	CZ0001004113	9.12.2020	33 773 370 000	2 200 000 000
ČR, 0,75 %, 21	104.	CZ0001005367	23.2.2021	6 990 960 000	1 000 000 000
ČR, 3,85 %, 21	61.	CZ0001002851	29.9.2021	76 535 000 000	1 100 000 000
ČR, 0,00 %, 22	102.	CZ0001005029	24.2.2022	1 245 780 000	4 600 000 000
ČR, 4,70 %, 22	52.	CZ0001001945	12.9.2022	77 743 190 000	2 500 000 000
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	45 454 100 000	2 000 000 000
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	70 212 810 000	1 000 000 000
ČR, 1,00 %, 26	95.	CZ0001004469	26.6.2026	53 907 990 000	2 633 000 000
ČR, 0,25 %, 27	100.	CZ0001005037	10.2.2027	32 938 480 000	2 500 000 000
ČR, VAR %, 27	90.	CZ0001004105	19.11.2027	46 742 420 000	1 000 000 000
ČR, 2,50 %, 28	78.	CZ0001003859	25.8.2028	90 401 150 000	525 000 000
ČR, 2,75 %, 29	105.	CZ0001005375	23.7.2029	10 279 010 000	1 000 000 000
ČR, 0,95 %, 30	94.	CZ0001004477	15.5.2030	53 190 480 000	2 181 000 000
ČR, 2,00 %, 33	103.	CZ0001005243	13.10.2033	11 227 980 000	2 000 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	CZ0001001796	4.12.2036	35 478 370 000	1 563 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	CZ0001002059	26.11.2057	11 310 000 000	6 690 000 000
Celkem				1 259 415 040 000	52 204 130 000

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 31. 3. 2018

ISIN	Měna	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
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 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 31. 3. 2018

Číslo emise	Splatnost (týdny)	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
774.	19	CZ0001005300	6.4.2018	20 965 000 000	0
776.	13	CZ0001005326	6.4.2018	12 650 000 000	0
777.	13	CZ0001005334	13.4.2018	22 358 000 000	0
775.	19	CZ0001005318	20.4.2018	23 049 000 000	0
778.	13	CZ0001005342	20.4.2018	4 928 000 000	0
779.	13	CZ0001005359	27.4.2018	10 850 000 000	0
780.	13	CZ0001005383	4.5.2018	1 610 000 000	0
781.	13	CZ0001005391	11.5.2018	7 650 000 000	0
782.	13	CZ0001005409	18.5.2018	30 843 000 000	0
783.	13	CZ0001005417	25.5.2018	9 488 000 000	0
784.	26	CZ0001005425	31.8.2018	16 260 000 000	0
785.	26	CZ0001005433	7.9.2018	17 288 000 000	0
786.	39	CZ0001005441	14.12.2018	2 078 000 000	0
787.	39	CZ0001005458	21.12.2018	126 000 000	0
Celkem				180 143 000 000	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

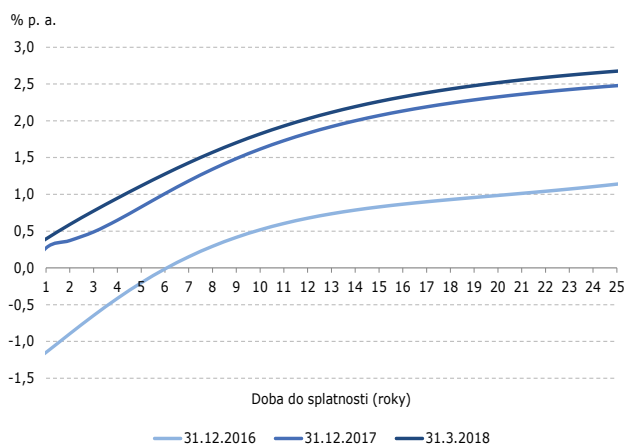
Tabulka 9: Vydané spořicí státní dluhopisy k 31. 3. 2018

Dluhopis	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
SSD - kuponový	81.	CZ0001004014	12.6.2018	815 726 434	0
SSD - reinvestiční	82.	CZ0001004006	12.6.2018	6 130 049 463	0
SSD - kuponový	85.	CZ0001004188	12.12.2018	1 355 351 518	0
SSD - reinvestiční	86.	CZ0001004196	12.12.2018	8 053 193 227	0
SSD - proti-inflační	70.	CZ0001003586	12.6.2019	1 900 012 289	0
SSD - reinvestiční	92.	CZ0001004303	12.6.2019	734 662 650	0
SSD - proti-inflační	83.	CZ0001003990	12.6.2020	385 167 345	0
SSD - proti-inflační	87.	CZ0001004204	12.12.2020	2 072 921 557	0
SSD - variabilní	93.	CZ0001004311	12.12.2020	30 464 481	0
Celkem				21 477 548 964	0

Zdroj: MF

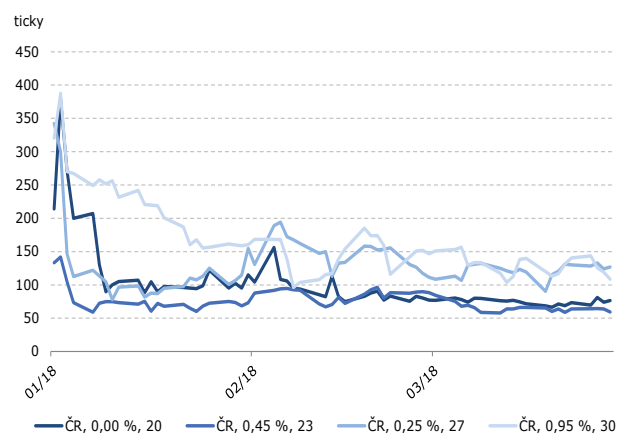
3 – Sekundární trh státních dluhopisů

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů na domácím trhu



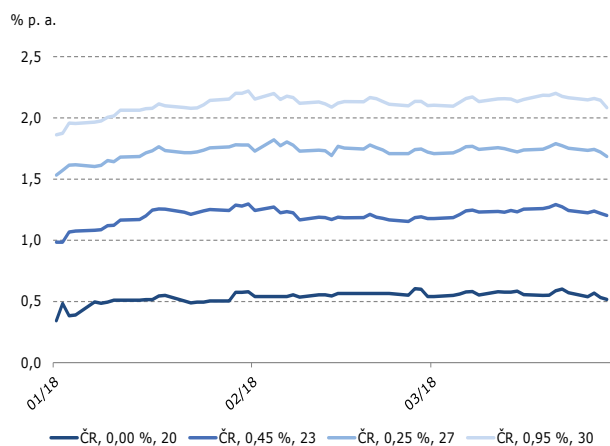
Poznámka: Jedná se o „par“ výnosovou křivku fixně úročených státních dluhopisů vydaných na domácím trhu zkonstruovanou na základě rozšířeného modelu Nelsona-Siegel - tzv. Svenssonova modelu.
Zdroj: MF, MTS

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



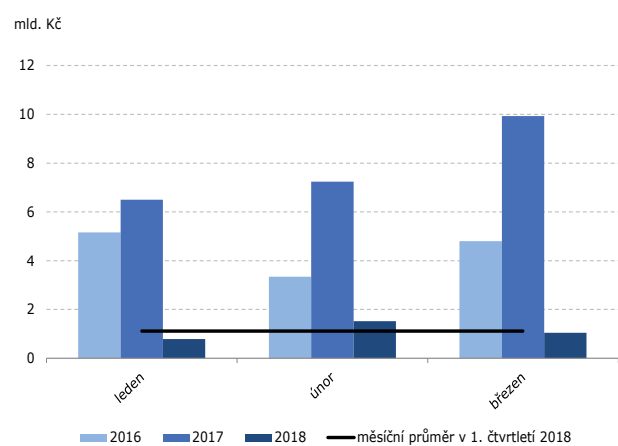
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů



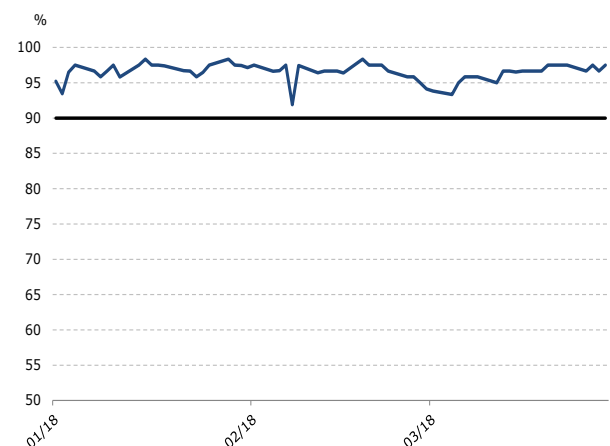
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic



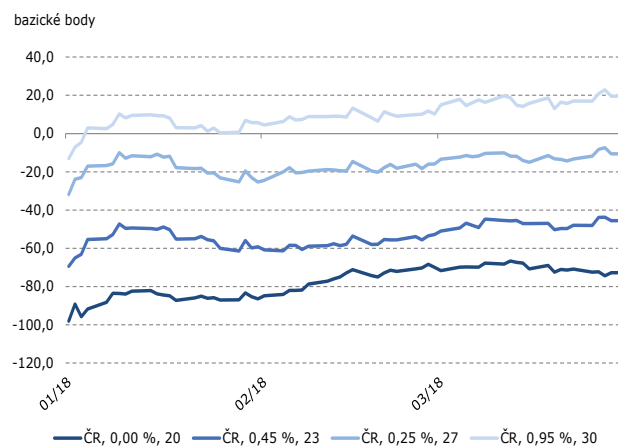
Zdroj: MF, MTS

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. čtvrtletí 2018

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota kolaterálu	Přijaté peněžní prostředky	Splacené peněžní prostředky ¹
ČR, 0,00 %, 20	CZ0001005011	1 570 000 000	1 548 011 900,00	1 547 983 513,65
ČR, 3,85 %, 21	CZ0001002851	260 000 000	290 242 569,44	290 236 910,15
ČR, 0,00 %, 22	CZ0001005029	50 000 000	47 621 000,00	47 620 074,04
ČR, 0,45 %, 23	CZ0001004600	175 000 000	167 092 133,56	167 090 509,05
ČR, 0,25 %, 27	CZ0001005037	560 000 000	490 264 734,25	490 256 294,79
ČR, VAR %, 27	CZ0001004105	33 000 000	34 356 941,67	34 355 987,31
ČR, 2,75 %, 29	CZ0001005375	250 000 000	266 270 547,95	266 267 959,21
ČR, 0,95 %, 30	CZ0001004477	50 000 000	43 846 164,38	43 845 311,82
Celkem		2 948 000 000	2 887 705 991,25	2 887 656 560,02

¹Zahrnuje i peněžní prostředky z těchto zápůjčních facility realizovaných v 1. čtvrtletí 2018, které nebyly v tomto období splaceny.
Poznámka: Průměrná úroková sazba dosažená v rámci těchto zápůjčních facility v průběhu 1. čtvrtletí 2018 činila -0,07 % p. a.
Zdroj: MF

Tabulka 10b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. čtvrtletí 2018

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota	Příjem ¹
ČR, 0,00 %, 20	CZ0001005011	240 000 000	18 441,17
ČR, 3,85 %, 21	CZ0001002851	61 000 000	22 493,19
ČR, 4,70 %, 22	CZ0001001945	662 000 000	249 335,40
ČR, 0,45 %, 23	CZ0001004600	101 000 000	8 428,12
ČR, 5,70 %, 24	CZ0001002547	682 000 000	294 535,76
ČR, 1,00 %, 26	CZ0001004469	83 000 000	11 777,36
ČR, 0,25 %, 27	CZ0001005037	2 866 000 000	796 786,07
ČR, VAR %, 27	CZ0001004105	1 293 000 000	202 490,97
ČR, 2,50 %, 28	CZ0001003859	148 000 000	38 052,16
ČR, 0,95 %, 30	CZ0001004477	50 000 000	7 879,60
ČR, 4,20 %, 36	CZ0001001796	125 000 000	31 426,49
ČR, 4,85 %, 57	CZ0001002059	46 000 000	23 037,48
Celkem		6 357 000 000	1 704 683,77

¹Zahrnuje i příjmy z těchto zápůjčních facility realizovaných v 1. čtvrtletí 2018, které nebyly v tomto období ukončeny.
Zdroj: MF

Tabulka 11: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2018

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

Zdroj: MF

Tabulka 12: Realizované přímé prodeje státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2018

Název emise	Číslo emise	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Průměrná cena	Jmenovitá hodnota
ČR, 4,85 %, 57	53.	20.2.2018	26.11.2057	146,800	90 000 000
ČR, 0,95 %, 30	94.	27.2.2018	15.5.2030	87,700	200 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	27.2.2018	4.12.2036	127,500	115 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	27.2.2018	26.11.2057	146,800	50 000 000
ČR, 0,95 %, 30	94.	28.2.2018	15.5.2030	87,850	300 000 000
Celkem					755 000 000

Zdroj: MF

4 – Řízení rizik a strategie portfolia

Tabulka 13: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia

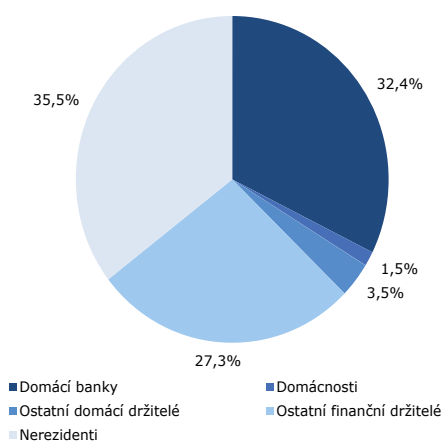
UKAZATEL	Vyhlášené cíle a limity pro střednědobý horizont	31. 3. 2018
Krátkodobý státní dluh	20,0 % a méně	19,0 %
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	61,1 %
Průměrná doba do splatnosti	6,0 roku ¹	4,8 roku
Úroková refixace do 1 roku	30,0 až 40,0 %	33,3 %
Průměrná doba do refixace	4,0 roku	4,1 roku
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu	15,0 % ²	10,4 %
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu	15,0 % ²	10,4 %

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

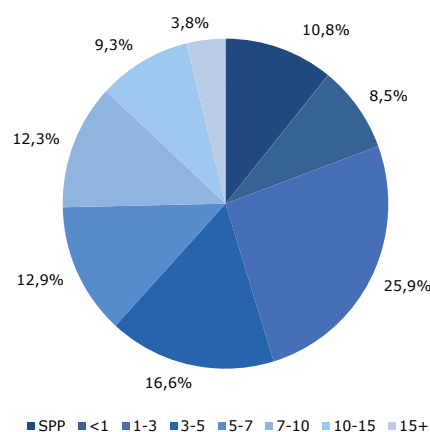
Obrázek 7: Struktura držitelů korunových státních dluhopisů



Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu, SSD a SPP. Stav k 31. 3. 2018.

Zdroj: MF, CDCP, ČNB

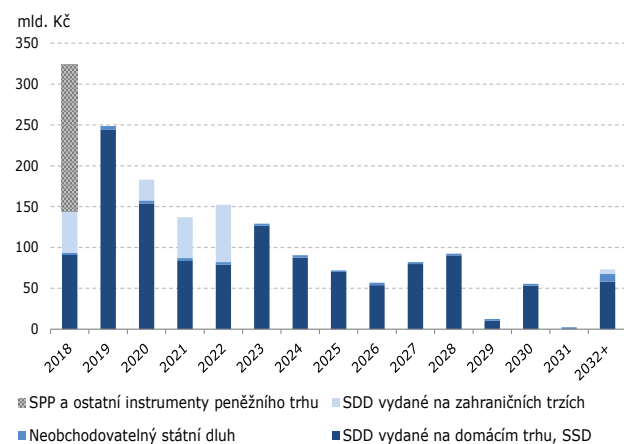
Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti



Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu a na zahraničních trzích, SSD a SPP. Stav k 31. 3. 2018.

Zdroj: MF

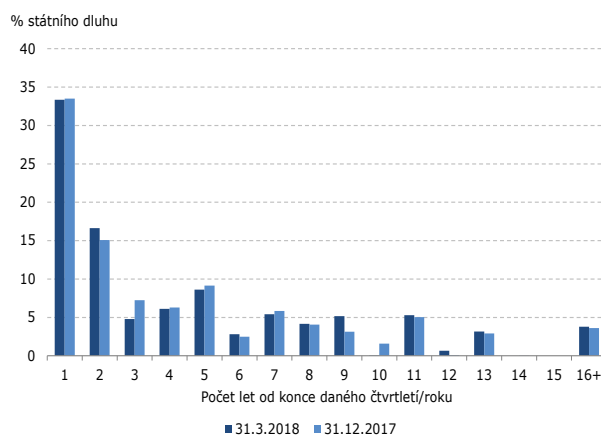
Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu



Poznámka: Neobchodovatelný státní dluh nezahrnuje SSD. Stav k 31. 3. 2018.

Zdroj: MF

Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu



Zdroj: MF

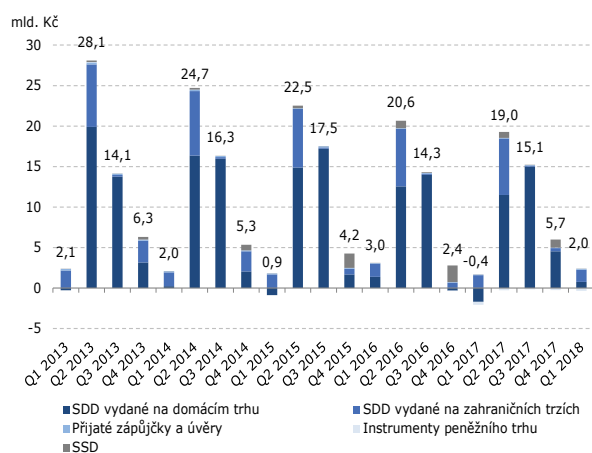
Tabulka 14: Parametry státního dluhu

	31. 3. 2017	30. 6. 2017	30. 9. 2017	31. 12. 2017	31. 3. 2018
Státní dluh celkem (mld. Kč)	1 788,6	1 788,8	1 610,1	1 624,7	1 712,1
Tržní hodnota státního dluhu (mld. Kč)	1 987,3	1 969,2	1 767,7	1 751,0	1 829,6
Krátkodobý státní dluh (%)	22,8	25,0	20,4	18,5	19,0
Střednědobý státní dluh (%)	62,2	65,5	65,5	62,3	61,1
Státní pokladniční poukázky (%)	3,9	8,3	0,0	2,7	10,5
Ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0
Průměrná splatnost (roky)	4,7	4,6	4,9	5,0	4,8
Úroková refixace do 1 roku (%)	36,6	38,7	35,5	33,5	33,3
Průměrná doba do refixace (roky)	3,8	3,7	4,0	4,1	4,1
Variabilně úročený státní dluh (%)	14,4	14,3	12,8	12,7	11,9
Modifikovaná durace (roky)	3,6	3,5	3,7	3,7	3,7
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu (%)	10,5	10,2	11,2	10,9	10,4
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	10,5	10,2	11,3	11,0	10,4
Cizoměnový státní dluh (%)	12,1	11,7	12,9	12,5	11,9
Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši státního dluhu (%)	96,4	96,6	96,8	96,8	96,7
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 (%) ¹	3,2	3,1	3,2	3,2	2,9
Podíl spořicíh státních dluhopisů na státním dluhu (%)	2,1	1,7	1,9	1,3	1,3
Obchodovatelný státní dluh (mld. Kč)	1 694,4	1 702,6	1 527,7	1 552,0	1 641,6
Tržní hodnota obchodovatelného dluhu (mld. Kč)	1 890,4	1 881,2	1 683,8	1 677,8	1 758,5
Krátkodobý obchodovatelný dluh (%)	22,8	25,1	20,2	18,0	18,6
Střednědobý obchodovatelný dluh (%)	62,2	65,8	65,7	62,6	61,3
Státní pokladniční poukázky (%)	4,2	8,7	0,0	2,8	11,0
Ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0
Průměrná splatnost (roky)	4,6	4,5	4,9	4,9	4,8
Úroková refixace do 1 roku (%)	34,7	36,9	33,4	31,1	31,2
Průměrná doba do refixace (roky)	3,9	3,8	4,1	4,2	4,2
Variabilně úročený obchodovatelný dluh (%)	12,3	12,2	10,6	10,4	9,9
Modifikovaná durace (roky)	3,7	3,6	3,8	3,8	3,8
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	11,1	10,7	11,8	11,5	10,8
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	11,1	10,7	11,9	11,5	10,8
Cizoměnový obchodovatelný státní dluh (%)	12,8	12,3	13,6	13,1	12,4
Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	96,4	96,6	96,8	96,8	96,7
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 Neobsahuje spořicí státní dluhopisy.
Zdroj: MF

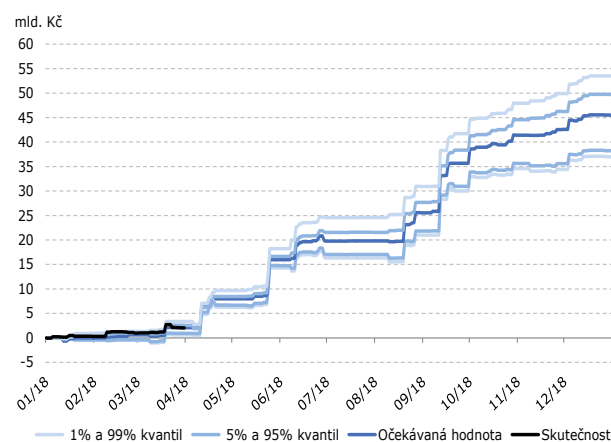
5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk

Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu



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 15: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh v roce 2018

mil. Kč	Skutečnost 1. čtvrtletí 2017	Rozpočet 2018		Skutečnost 1. čtvrtletí 2018	% plnění	2018/2017 (%)
		Schválený	Po změnách			
1. Úrokové výdaje a příjmy celkem	- (-) 384	44 843	44 843	2 046	4,6	-
Vnitřní dluh	- (-) 2 051	34 611	34 611	443	1,3	-
Instrumenty peněžního trhu	- (-) 377	(-) 135	(-) 135	(-) 332	245,6	-
SSD	- 17	1 211	1 211	5	0,4	-
SDD vydané na domácím trhu	- (-) 1 690	33 535	33 535	769	2,3	-
Vnější dluh	- 1 667	10 226	10 226	1 604	15,7	-
SDD vydané na zahraničních trzích	- 1 590	9 625	9 625	1 495	15,5	-
Přijaté zápůjčky a úvěry	- 77	601	601	109	18,1	-
Platební účty	- 0	5	5	0	-0,2	-
2. Poplatky	67 0	400	400	17 0	4,4	26,1 23,6
Saldo kapitoly celkem	(-) 317	45 243	45 243	2 064	-	-651,1

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

Tabulka 16: Přehled rozpočtových opatření v kapitole Státní dluh realizovaných v 1. čtvrtletí 2018

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

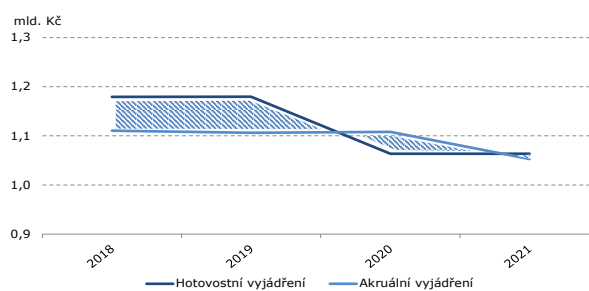
Zdroj: MF

Tabulka 17: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje

mld. Kč	1. čtvrtletí 2017	1. čtvrtletí 2018
Skutečné výdaje	-0,4	2,0
Očekávané výdaje	2,4	2,1
Cost-at-Risk 95 %	3,1	2,6
Cost-at-Risk 99 %	3,6	3,3
Odchylna očekávání od skutečnosti	2,8	0,0

Zdroj: MF

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



Zdroj: MF

Tabulka 18: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově vydaný státní dluh

mld. Kč	Jmenovitá hodnota	Čisté úrokové výdaje/akruální náklady			
		2018P	2019P	2020P	2021P
Hotovostní vyjádření	200,1	1,2	1,2	1,1	1,1
Akruální vyjádření	200,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Hrubá emise SDD	64,0	0,9	1,1	1,1	1,1
Hrubá emise SPP	136,1	0,2	-	-	-

Zdroj: MF

6 – Hodnocení primárních dealerů za 2. čtvrtletí 2017 až 1. čtvrtletí 2018

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 10 primárních dealerů.

Tabulka 19: Celkové hodnocení za 2. čtvrtletí 2017 až 1. čtvrtletí 2018

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	PPF banka a.s.	78,1
2.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	72,2
3.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	52,1
4.	Citibank Europe plc	50,6
5.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	43,1
6.	J.P. Morgan Securities plc	38,5
7.	HSBC Bank plc	30,1

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

Tabulka 20: Primární trh za 2. čtvrtletí 2017 až 1. čtvrtletí 2018

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	PPF banka a.s.	49,7
2.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	36,6
3.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	35,1
4.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	24,8
5.	Citibank Europe plc	21,3
6.	J.P. Morgan Securities plc	16,5
7.	HSBC Bank plc	15,9

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

Tabulka 21: Sekundární trh za 2. čtvrtletí 2017 až 1. čtvrtletí 2018

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	35,5
2.	Citibank Europe plc	29,3
3.	PPF banka a.s.	28,4
4.	J.P. Morgan Securities plc	22,0
5.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	18,3
6.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	17,0
7.	Goldman Sachs International	16,2

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

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 20. dubnu 2018
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. července 2018.

Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku

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