



Ministerstvo financí

odbor Řízení státního dluhu  
a finančního majetku

# Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

## 1. - 3. čtvrtletí 2018



19. říjen 2018



# **Ministerstvo financí**

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

## **Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky**

**1. - 3. čtvrtletí 2018**

19. říjen 2018

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

ISSN 2336-2650 (On-line)

Vychází 3x ročně

Elektronický archiv:  
**[www.mfcr.cz/statnidluh](http://www.mfcr.cz/statnidluh)**

# Obsah

<b>Shrnutí a hlavní události .....</b>	<b>7</b>
<b>1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu.....</b>	<b>9</b>
<b>2 – Primární trh státních dluhopisů .....</b>	<b>11</b>
<b>3 – Sekundární trh státních dluhopisů.....</b>	<b>17</b>
<b>4 – Řízení rizik a strategie portfolia.....</b>	<b>20</b>
<b>5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk.....</b>	<b>22</b>
<b>6 – Hodnocení primárních dealerů za 4. čtvrtletí 2017 až 3. čtvrtletí 2018.....</b>	<b>24</b>

## Seznam tabulek

Tabulka 1: Stav a struktura dluhového portfolia .....	9
Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování.....	9
Tabulka 3: Čistá výpůjční potřeba a změna státního dluhu.....	10
Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. - 3. čtvrtletí 2018 .....	11
Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. - 3. čtvrtletí 2018 .....	12
Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. - 3. čtvrtletí 2018 .....	14
Tabulka 6: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 30. 9. 2018 .....	15
Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 30. 9. 2018.....	15
Tabulka 8: Vydané státní pokladniční poukázky k 30. 9. 2018.....	16
Tabulka 9: Vydané spořicí státní dluhopisy k 30. 9. 2018.....	16
Tabulka 10a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. - 3. čtvrtletí 2018.....	18
Tabulka 10b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. - 3. čtvrtletí 2018 ..	18
Tabulka 11: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. - 3. čtvrtletí 2018.....	19
Tabulka 12: Realizované přímé prodeje státních dluhopisů v 1. - 3. čtvrtletí 2018.....	19
Tabulka 13: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia.....	20
Tabulka 14: Parametry státního dluhu .....	21
Tabulka 15: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh v roce 2018.....	22
Tabulka 16: Přehled rozpočtových opatření v kapitole Státní dluh realizovaných v 1. - 3. čtvrtletí 2018 .....	23
Tabulka 17: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje .....	23
Tabulka 18: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově vydaný státní dluh .....	23
Tabulka 19: Devizové operace na spotovém trhu v 1. - 3. čtvrtletí 2018.....	23
Tabulka 20: Celkové hodnocení za 4. čtvrtletí 2017 až 3. čtvrtletí 2018.....	24
Tabulka 21: Primární trh za 4. čtvrtletí 2017 až 3. čtvrtletí 2018 .....	24
Tabulka 22: Sekundární trh za 4. čtvrtletí 2017 až 3. čtvrtletí 2018 .....	24

## Seznam obrázků

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů na domácím trhu.....	17
Obrázek 2: Rozpětí „bid“ a „offer“ cen vybraných státních dluhopisů.....	17
Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů .....	17
Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic .....	17
Obrázek 5: Průměrné denní plnění kotečních povinností primárních dealerů na MTS Czech Republic.....	17
Obrázek 6: Riziková premie „asset swap spread“ vybraných státních dluhopisů .....	17
Obrázek 7: Struktura držitelů korunových státních dluhopisů.....	20
Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti .....	20
Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu .....	20
Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu .....	20
Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu.....	22
Obrázek 12: Škutečné vs. simulované čisté úrokové výdaje státního dluhu.....	22
Obrázek 13: Čisté hotovostní výdaje a akruální úrokové náklady nového dluhu .....	23

## 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
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 a ve Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2018 – aktualizace na 2. pololetí uveřejněné dne 29. června 2018 (dále Strategie), a dále zahrnuje také pravidelné čtvrtletní hodnocení primárních dealerů za období od čtvrtého čtvrtletí roku 2017 do třetího čtvrtletí roku 2018.

V průběhu třetího 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 dvanácti aukcí v šesti aukčních dnech činila 67,3 mld. Kč. Jednalo se o znovuotevřené, zejména fixně úročené emise již vydaných střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů úročených především na delším konci výnosové křivky, když průměrná zbytková doba do splatnosti těchto státních dluhopisů činila 8,6 let. Za první tři čtvrtletí roku 2018 tak Ministerstvo prodalo na primárním trhu střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 240,5 mld. Kč při průměrném výnosu 1,87 % p. a. a průměrné zbytkové době do splatnosti na úrovni 8,9 let.

Emisní činnost na primárním trhu střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů byla v průběhu třetího čtvrtletí roku 2018 doplněna o operace na sekundárním trhu, když Ministerstvo prodalo střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 2,2 mld. Kč v rámci přímých prodejů a 1,1 mld. Kč v rámci výměnných operací. K přímým prodejům a výměnám státních dluhopisů přistupuje Ministerstvo z důvodu řízení průměrné doby do splatnosti dluhového portfolia a také na základě zaznamenané poptávky ze strany primárních dealerů. Za první tři čtvrtletí roku 2018 tak Ministerstvo na sekundárním trhu prodalo střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 5,6 mld. Kč při průměrném výnosu 1,92 % p. a. a průměrné zbytkové době do splatnosti 10,5 let.

V průběhu třetího čtvrtletí roku 2018 Ministerstvo úspěšně splatilo Dluhopis České republiky, 2003 - 2018, 4,60 % v celkové jmenovité hodnotě

74,4 mld. Kč a v rámci výměnných operací dále odkoupilo střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 1,1 mld. Kč se splatností v roce 2019. Celková jmenovitá hodnota čisté emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu tak v třetím čtvrtletí roku 2018 činila -4,9 mld. Kč, za první tři čtvrtletí pak 60,3 mld. Kč. V oblasti emisní činnosti střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na zahraničních trzích nerealizovalo Ministerstvo v třetím čtvrtletí roku 2018 žádné výpůjční operace.

V třetím čtvrtletí roku 2018 se uskutečnily celkem tři aukce státních pokladničních poukázek, ve kterých byly prodány státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 5,3 mld. Kč při průměrném výnosu do splatnosti ve výši 0,98 % p. a. V prvních třech čtvrtletích tak Ministerstvo prodalo státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 179,8 mld. Kč při průměrném výnosu do splatnosti 0,39 % 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 třetím čtvrtletí roku 2018 činila celková jmenovitá hodnota splátek státních pokladničních poukázek 36,9 mld. Kč, celková jmenovitá hodnota čisté emise tak dosahovala v tomto období výše -31,6 mld. Kč, za první tři čtvrtletí pak -1,5 mld. Kč.

V třetím čtvrtletí roku 2018 nebyly vydány žádné tranše spořicíh státních dluhopisů, ani nebyla uskutečněna žádná řádná splátka. Nedošlo ani k předčasnému splacení na základě uplatnění práva držitelů. Čistá emise spořicíh státních dluhopisů v prvním až třetím čtvrtletí roku 2018 tak činila -6,9 mld. Kč. V oblasti přijatých zápůjček a úvěrů od mezinárodních finančních institucí nedošlo v třetím čtvrtletí k přijetí žádné tranše úvěrů Evropské investiční banky, byly však realizovány řádné a předčasné splátky v celkové výši 3,5 mld. Kč. Celkové splátky tak za první tři čtvrtletí roku 2018 činily 5,8 mld. Kč.

## Příjmy z investování volné likvidity státní pokladny a úspory ve státním rozpočtu

Ministerstvo pokračuje v investování volné likvidity státní pokladny na finančních trzích, čímž dosahuje dodatečných významných příjmů státního rozpočtu. V rámci investování korunové likvidity získalo Ministerstvo za první tři čtvrtletí 1,3 mld. Kč, což je představuje více než čtyřnásobný nárůst oproti celému roku 2017. Po započtení dalších operací (devizové swapy, zapůjčování dluhopisů apod.) dosahují čisté příjmy z řízení likvidity státní pokladny 1,5 mld. Kč.

Ministerstvo i nadále využívá příznivé podmínky na finančním trhu, když je schopno vydávat státní pokladniční poukázky za nižší výnos, než za jaký takto získané peněžní prostředky investuje. Tento úrokový diferenciál představuje další příjem státního

rozpočtu, když za první tři čtvrtletí Ministerstvo získalo 178 mil. Kč v aktuálním vyjádření.

Dalších úspor státního rozpočtu dosahuje Ministerstvo zprostředkováním nákupů eurových prostředků na spotovém devizovém trhu, které jsou určeny pro platby cizoměnových výdajů kapitol státního rozpočtu (např. kapitoly Ministerstva zahraničních věcí, Všeobecná pokladní správa apod.) Ministerstvo je schopno získat na spotovém devizovém trhu výhodnější směnný kurz než jaký nabízí Česká národní banka, která by operaci zprostředkovala na základě svého aktuálního kurzovního lístku. Za první tři čtvrtletí tak Ministerstvo ušetřilo již 38,0 mil. Kč, když zprostředkovalo obchody za téměř 380 mil. EUR.

## Vylepšení ratingového hodnocení České republiky

Třetí čtvrtletí roku 2018 bylo mimořádně úspěšné v oblasti zlepšování ratingu vlády České republiky. Mezinárodní ratingová agentura Fitch zvýšila dne 3. 8. 2018 rating dlouhodobých závazků České republiky v domácí i cizí měně na vynikající stupeň AA- se stabilním výhledem a doplnila tak ratingové agentury JCR a Standard & Poor's, které zvýšily, resp. potvrdily vysoký rating vlády České republiky již o několik dní dříve. Lepší ratingové hodnocení finančních závazků České republiky umožňuje Ministerstvu úspornější financování státního dluhu, respektive i ostatním subjektům v ekonomice,

jejichž úvěrové hodnocení se odvíjí od ratingu České republiky jako celku.

Všechny tři mezinárodní ratingové agentury kladně hodnotí zejména vynikající stav veřejných financí v podobě přebytkového hospodaření sektoru vládních institucí, rychlý a udržitelný růst české ekonomiky a stabilní bankovní sektor. V rámci fiskální politiky dále oceňují nízké veřejné zadlužení v poměru k HDP a také stabilně nízké náklady na obsluhu vládního dluhu.

## Úspěšné pokrytí potřeby financování v letošním roce

Za první tři čtvrtletí roku 2018 pokrylo Ministerstvo emisní činností téměř celou plánovanou potřebu financování na letošní rok, když je očekáváno dosažení podstatně lepšího výsledku hospodaření státního rozpočtu oproti schválené výši. Potřebu financování pokrylo Ministerstvo zejména prodejem střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 246,1 mld. Kč, přičemž historicky nejvyšší hrubá emise těchto státních dluhopisů na domácím trhu

odráží vysoký zájem ze strany primárních dealerů. Průměrná splatnost nově vydaných střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů činí 9,0 let, čímž se Ministerstvo v souladu se Strategii přibližuje k plnění střednědobého cíle pro průměrnou dobu do splatnosti dluhového portfolia, který je stanoven na úrovni 6,0 let. Průměrná doba do splatnosti dluhového portfolia ke konci třetího čtvrtletí činila 5,4 roku, což je o 0,5 roku více oproti konci roku 2017.



# 1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu

**Tabulka 1: Stav a struktura dluhového portfolia**

mld. Kč	2016	2017	30. 9. 2018
<b>Hrubý státní dluh</b>	<b>1 613,4</b>	<b>1 624,7</b>	<b>1 671,4</b>
SPP	4,2	44,0	42,5
Ostatní instrumenty peněžního trhu	0,0	0,0	50,7
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
SDD vydané na domácím trhu	1 301,6	1 305,4	1 365,7
SDD vydané na zahraničních trzích	213,5	202,6	152,5
SSD	37,8	21,5	14,6
Přijaté zápůjčky a úvěry <sup>1</sup>	56,3	51,2	45,4
Směnky	0,0	0,0	0,0
<b>Podíl na HDP (%)<sup>2</sup></b>	<b>33,8</b>	<b>32,2</b>	<b>31,9</b>

<sup>1</sup> Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí.

<sup>2</sup> HDP v metodice ESA 2010. Zdrojem dat pro období 1. čtvrtletí 2016 – 2. čtvrtletí 2018 je ČSÚ, pro 3. čtvrtletí 2018 Makroekonomická predikce České republiky – červenec 2018. Zdroj: MF, ČSÚ

**Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování**

mld. Kč	2016	2017	1. - 3. čtvrtletí 2018
Primární saldo státního rozpočtu	-102,4	-33,6	-49,4
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu <sup>1</sup>	40,7	39,8	32,6
Splátky SDD <sup>2</sup>	157,8	209,4	237,2
Splátky a předčasné splátky SSD	30,2	16,9	7,0
Splátky SPP <sup>3</sup>	84,4	4,2	44,0
Splátky ostatních instrumentů peněžního trhu <sup>3</sup>	2,2	0,0	0,0
Splátky přijatých zápůjček a úvěrů <sup>4</sup>	1,7	5,1	5,8
<b>Potřeba financování celkem</b>	<b>214,5</b>	<b>241,7</b>	<b>277,2</b>
Hrubá emise SPP <sup>3, 5</sup>	4,2	44,0	42,5
Ostatní instrumenty peněžního trhu <sup>3</sup>	0,0	0,0	50,9
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SDD na domácím trhu <sup>5</sup>	211,6	213,1	246,1
Hrubá emise SDD na domácím trhu do 5 let <sup>5, 6</sup>	119,6	84,2	43,6
Hrubá emise SDD na domácím trhu od 5 do 10 let <sup>5, 6</sup>	48,4	70,9	91,9
Hrubá emise SDD na domácím trhu nad 10 let <sup>5, 6</sup>	43,7	58,0	110,6
Hrubá emise SDD na zahraničních trzích <sup>5</sup>	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SSD <sup>7</sup>	1,0	0,6	0,1
Přijaté zápůjčky a úvěry <sup>4</sup>	0,0	0,0	0,0
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	-2,3	-16,1	-62,3
<b>Zdroje financování celkem</b>	<b>214,5</b>	<b>241,7</b>	<b>277,2</b>
<b>Hrubá výpůjční potřeba</b>	<b>216,9</b>	<b>257,7</b>	<b>339,6</b>

<sup>1</sup> Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

<sup>2</sup> Včetně vlivu zpětných odkupů a výměnných operací.

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

<sup>4</sup> Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí.

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

<sup>6</sup> Zbytková doba do splatnosti v den vypořádání transakce.

<sup>7</sup> Včetně reinvestice výnosů.

Zdroj: MF

**Tabulka 3: Čistá výpůjční potřeba a změna státního dluhu**

mld. Kč	2016	2017	1. - 3. čtvrtletí 2018
<b>Hrubý státní dluh k 1. 1.</b>	<b>1 673,0</b>	<b>1 613,4</b>	<b>1 624,7</b>
Primární saldo státního rozpočtu	-102,4	-33,6	-49,4
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu <sup>1</sup>	40,7	39,8	32,6
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	2,3	16,1	62,3
<b>Čistá výpůjční potřeba</b>	<b>-59,4</b>	<b>22,2</b>	<b>45,6</b>
Čistá emise SPP	-80,2	39,8	-1,5
Čistá změna stavu ostatních instrumentů peněžního trhu	-2,2	0,0	50,9
Čistá emise SDD na domácím trhu	66,4	3,8	60,3
Čistá emise SDD na zahraničních trzích	-12,6	0,0	-51,4
Čistá emise SSD	-29,2	-16,3	-6,9
Čistá změna stavu přijatých zápůjček a úvěrů <sup>2</sup>	-1,7	-5,1	-5,8
<b>Financování čisté výpůjční potřeby</b>	<b>-59,4</b>	<b>22,2</b>	<b>45,6</b>
Přecenění státního dluhu <sup>3</sup>	-0,2	-10,9	1,1
Čistá změna stavu směnek	0,0	0,0	0,0
<b>Změna hrubého státního dluhu</b>	<b>-59,6</b>	<b>11,3</b>	<b>46,7</b>
<b>Hrubý státní dluh ke konci období</b>	<b>1 613,4</b>	<b>1 624,7</b>	<b>1 671,4</b>

<sup>1</sup> Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

<sup>2</sup> Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí.

<sup>3</sup> Zahrnuje 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 faciliť poskytnutých z jaderného portfolia.

Zdroj: MF

## 2 – Primární trh státních dluhopisů

Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. - 3. 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
ČR, 4,70 %, 22	52. 14.	11.4.	13.4.	12.9.2022	CZK	4 000 000 000	4 433 830 000
ČR, 0,25 %, 27	100. 10.	11.4.	13.4.	10.2.2027	CZK	5 000 000 000	6 431 980 000
ČR, 0,95 %, 30	94. 15.	11.4.	13.4.	15.5.2030	CZK	5 000 000 000	6 981 450 000
ČR, 0,75 %, 21	104. 3.	25.4.	27.4.	23.2.2021	CZK	6 000 000 000	5 292 990 000
ČR, 2,75 %, 29	105. 3.	25.4.	27.4.	23.7.2029	CZK	6 000 000 000	8 184 850 000
ČR, 2,00 %, 33	103. 6.	25.4.	27.4.	13.10.2033	CZK	5 000 000 000	4 463 880 000
ČR, 0,45 %, 23	97. 18.	9.5.	11.5.	25.10.2023	CZK	6 000 000 000	1 835 000 000
ČR, 0,25 %, 27	100. 11.	9.5.	11.5.	10.2.2027	CZK	6 000 000 000	5 030 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49. 13.	9.5.	11.5.	4.12.2036	CZK	3 000 000 000	1 073 000 000
ČR, 4,70 %, 22	52. 15.	23.5.	25.5.	12.9.2022	CZK	4 000 000 000	1 424 560 000
ČR, 1,00 %, 26	95. 14.	23.5.	25.5.	26.6.2026	CZK	6 000 000 000	5 776 000 000
ČR, 0,95 %, 30	94. 16.	23.5.	25.5.	15.5.2030	CZK	6 000 000 000	6 580 530 000
ČR, 0,75 %, 21	104. 4.	6.6.	8.6.	23.2.2021	CZK	5 000 000 000	5 293 000 000
ČR, 2,40 %, 25	89. 17.	6.6.	8.6.	17.9.2025	CZK	5 000 000 000	5 000 000 000
ČR, 2,75 %, 29	105. 4.	6.6.	8.6.	23.7.2029	CZK	7 000 000 000	8 217 000 000
ČR, 2,40 %, 25	89. 18.	13.6.	15.6.	17.9.2025	CZK	5 000 000 000	4 411 000 000
ČR, VAR %, 27	90. 10.	13.6.	15.6.	19.11.2027	CZK	5 000 000 000	4 859 000 000
ČR, 2,75 %, 29	105. 5.	13.6.	15.6.	23.7.2029	CZK	7 000 000 000	5 502 000 000
ČR, 0,75 %, 21	104. 5.	20.6.	22.6.	23.2.2021	CZK	5 000 000 000	5 041 160 000
ČR, 2,50 %, 28	78. 25.	20.6.	22.6.	25.8.2028	CZK	7 000 000 000	8 243 260 000
ČR, 2,75 %, 29	105. 6.	20.6.	22.6.	23.7.2029	CZK	7 000 000 000	5 884 230 000
ČR, 1,00 %, 26	95. 15.	11.7.	13.7.	26.6.2026	CZK	6 000 000 000	9 026 830 000
ČR, VAR %, 27	90. 11.	11.7.	13.7.	19.11.2027	CZK	4 000 000 000	3 156 740 000
ČR, 2,75 %, 29	105. 7.	25.7.	27.7.	23.7.2029	CZK	4 000 000 000	6 478 760 000
ČR, 2,00 %, 33	103. 7.	25.7.	27.7.	13.10.2033	CZK	4 000 000 000	3 337 380 000

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, VAR %, 23	63. 21.	8.8.	10.8.	18.4.2023	CZK	4 000 000 000	5 989 510 000
ČR, 2,40 %, 25	89. 19.	8.8.	10.8.	17.9.2025	CZK	6 000 000 000	7 211 840 000
ČR, VAR %, 27	90. 12.	22.8.	24.8.	19.11.2027	CZK	3 000 000 000	3 334 240 000
ČR, 2,75 %, 29	105. 8.	22.8.	24.8.	23.7.2029	CZK	7 000 000 000	10 265 030 000
ČR, 4,70 %, 22	52. 16.	5.9.	7.9.	12.9.2022	CZK	4 000 000 000	1 792 320 000
ČR, 4,20 %, 36	49. 14.	5.9.	7.9.	4.12.2036	CZK	2 000 000 000	2 323 000 000
ČR, 0,75 %, 21	104. 6.	19.9.	21.9.	23.2.2021	CZK	3 000 000 000	3 000 000 000
ČR, 2,40 %, 25	89. 20.	19.9.	21.9.	17.9.2025	CZK	5 000 000 000	11 395 940 000
<b>Celkem</b>							<b>240 532 630 000</b>

Zdroj: MF, ČNB

**Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. - 3. 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 %	105,622	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
ČR, 4,70 %, 22	52. 14.	4,70 %	116,234	0,928	1,76	100,00	10,85
ČR, 0,25 %, 27	100. 10.	0,25 %	89,144	1,577	1,83	110,14	18,50
ČR, 0,95 %, 30	94. 15.	0,95 %	89,103	1,972	1,66	119,90	19,73
ČR, 0,75 %, 21	104. 3.	0,75 %	99,679	0,865	1,23	79,00	9,22
ČR, 2,75 %, 29	105. 3.	2,75 %	108,529	1,898	1,42	121,42	15,00
ČR, 2,00 %, 33	103. 6.	2,00 %	97,086	2,224	1,18	79,50	9,78
ČR, 0,45 %, 23	97. 18.	0,45 %	95,947	1,222	1,20	30,58	0,00
ČR, 0,25 %, 27	100. 11.	0,25 %	88,468	1,677	1,14	83,83	0,00
ČR, 4,20 %, 36	49. 13.	4,20 %	125,813	2,452	1,16	35,77	0,00
ČR, 4,70 %, 22	52. 15.	4,70 %	114,545	1,205	1,47	33,50	2,11
ČR, 1,00 %, 26	95. 14.	1,00 %	93,622	1,856	1,10	93,88	2,38
ČR, 0,95 %, 30	94. 16.	0,95 %	86,515	2,247	1,34	100,00	9,68

Název emise	Číslo emise a tranše	Kupón	Průměrná čistá cena	Průměrný výnos do splatnosti (% p. a.)	Bid-to-cover ratio	Prodáno v konkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)	Prodáno v nekonkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)	
ČR, 0,75 %, 21	104.	4.	0,75 %	99,050	1,107	1,22	104,40	1,46
ČR, 2,40 %, 25	89.	17.	2,40 %	104,406	1,749	1,14	100,00	0,00
ČR, 2,75 %, 29	105.	4.	2,75 %	105,336	2,202	1,15	117,39	0,00
ČR, 2,40 %, 25	89.	18.	2,40 %	103,550	1,872	1,12	88,22	0,00
ČR, VAR %, 27	90.	10.	VAR %	100,833	-19,167 <sup>1</sup>	1,80	97,18	0,00
ČR, 2,75 %, 29	105.	5.	2,75 %	104,202	2,314	1,05	78,60	0,00
ČR, 0,75 %, 21	104.	5.	0,75 %	98,702	1,246	1,09	95,90	4,92
ČR, 2,50 %, 28	78.	25.	2,50 %	102,918	2,177	1,27	100,54	17,22
ČR, 2,75 %, 29	105.	6.	2,75 %	103,870	2,347	1,14	79,46	4,60
ČR, 1,00 %, 26	95.	15.	1,00 %	92,376	2,048	1,54	143,15	7,30
ČR, VAR %, 27	90.	11.	VAR %	100,070	-11,861 <sup>1</sup>	1,52	77,25	1,67
ČR, 2,75 %, 29	105.	7.	2,75 %	105,046	2,225	1,37	155,70	6,27
ČR, 2,00 %, 33	103.	7.	2,00 %	94,481	2,438	1,09	81,63	1,81
ČR, VAR %, 23	63.	21.	VAR %	103,985	-30,169 <sup>1</sup>	1,56	140,45	9,29
ČR, 2,40 %, 25	89.	19.	2,40 %	102,742	1,982	1,30	109,98	10,21
ČR, VAR %, 27	90.	12.	VAR %	100,538	-17,747 <sup>1</sup>	4,35	100,00	11,14
ČR, 2,75 %, 29	105.	8.	2,75 %	103,860	2,342	1,36	130,91	15,73
ČR, 4,70 %, 22	52.	16.	4,70 %	112,060	1,576	1,50	42,82	1,99
ČR, 4,20 %, 36	49.	14.	4,20 %	122,089	2,656	1,28	113,65	2,50
ČR, 0,75 %, 21	104.	6.	0,75 %	97,751	1,704	1,34	100,00	0,00
ČR, 2,40 %, 25	89.	20.	2,40 %	102,217	2,056	1,29	220,70	7,22
<b>Průměr</b>						<b>1,49</b>	<b>94,83</b>	<b>6,29</b>

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

**Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. - 3. 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
788.	26	5.4.	6.4.	5.10.2018	5 000 000 000	5 927 000 000	0,500
789.	13	12.4.	13.4.	13.7.2018	5 000 000 000	3 324 000 000	0,500
790.	26	19.4.	20.4.	19.10.2018	5 000 000 000	1 309 000 000	0,500
791.	26	26.4.	27.4.	26.10.2018	5 000 000 000	2 263 000 000	0,500
792.	26	3.5.	4.5.	2.11.2018	5 000 000 000	1 955 000 000	0,500
793.	26	10.5.	11.5.	9.11.2018	5 000 000 000	3 185 000 000	0,500
794.	26	17.5.	18.5.	16.11.2018	5 000 000 000	2 503 000 000	0,550
795.	26	24.5.	25.5.	23.11.2018	5 000 000 000	2 051 000 000	0,570
796.	26	31.5.	1.6.	30.11.2018	5 000 000 000	14 990 000 000	0,590
797.	26	7.6.	8.6.	7.12.2018	5 000 000 000	844 000 000	0,550
798.	26	14.6.	15.6.	14.12.2018	5 000 000 000	19 000 000	0,550
799.	13	9.8.	10.8.	9.11.2018	5 000 000 000	3 449 000 000	0,995
800.	13	13.9.	14.9.	14.12.2018	5 000 000 000	494 000 000	1,000
801.	13	20.9.	21.9.	21.12.2018	5 000 000 000	1 340 000 000	0,937
<b>Celkem</b>						<b>179 782 000 000</b>	<b>0,391<sup>1</sup></b>

<sup>1</sup> Průměrný vážený výnos do splatnosti.  
Zdroj: MF, ČNB

**Tabulka 6: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 30. 9. 2018**

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
ČR, 5,00 %, 19	56.	CZ0001002471	11.4.2019	84 934 000 000	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	84 903 200 000	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	33 923 370 000	2 050 000 000
ČR, 0,75 %, 21	104.	CZ0001005367	23.2.2021	25 618 110 000	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	87 324 900 000	569 000 000
ČR, VAR %, 23	63.	CZ0001003123	18.4.2023	87 197 380 000	1 900 000 000
ČR, 0,45 %, 23	97.	CZ0001004600	25.10.2023	47 289 100 000	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	98 431 590 000	1 500 000 000
ČR, 1,00 %, 26	95.	CZ0001004469	26.6.2026	68 710 820 000	2 633 000 000
ČR, 0,25 %, 27	100.	CZ0001005037	10.2.2027	44 600 460 000	2 300 000 000
ČR, VAR %, 27	90.	CZ0001004105	19.11.2027	58 592 400 000	1 000 000 000
ČR, 2,50 %, 28	78.	CZ0001003859	25.8.2028	98 644 410 000	1 355 590 000
ČR, 2,75 %, 29	105.	CZ0001005375	23.7.2029	54 810 880 000	1 000 000 000
ČR, 0,95 %, 30	94.	CZ0001004477	15.5.2030	67 977 460 000	956 000 000
ČR, 2,00 %, 33	103.	CZ0001005243	13.10.2033	19 029 240 000	2 000 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	CZ0001001796	4.12.2036	39 394 370 000	480 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	CZ0001002059	26.11.2057	11 430 000 000	6 570 000 000
<b>Celkem</b>				<b>1 365 706 350 000</b>	<b>44 933 590 000</b>

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 záručních facilit.  
Zdroj: MF

**Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 30. 9. 2018**

ISIN	Měna	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
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
<b>Celkem EUR</b>			<b>5 750 000 000</b>	<b>0</b>
<b>Celkem JPY</b>			<b>30 000 000 000</b>	<b>0</b>

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 záručních facilit.  
Zdroj: MF

**Tabulka 8: Vydané státní pokladniční poukázky k 30. 9. 2018**

Číslo emise	Splatnost (týdny)	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
788.	26	CZ0001005466	5.10.2018	5 927 000 000	0
790.	26	CZ0001005482	19.10.2018	1 309 000 000	0
791.	26	CZ0001005490	26.10.2018	2 263 000 000	0
792.	26	CZ0001005508	2.11.2018	1 955 000 000	0
793.	26	CZ0001005516	9.11.2018	3 185 000 000	0
799.	13	CZ0001005573	9.11.2018	3 449 000 000	0
794.	26	CZ0001005524	16.11.2018	2 503 000 000	0
795.	26	CZ0001005532	23.11.2018	2 051 000 000	0
796.	26	CZ0001005540	30.11.2018	14 990 000 000	0
797.	26	CZ0001005557	7.12.2018	844 000 000	0
786.	39	CZ0001005441	14.12.2018	2 078 000 000	0
798.	26	CZ0001005565	14.12.2018	19 000 000	0
800.	13	CZ0001005599	14.12.2018	494 000 000	0
787.	39	CZ0001005458	21.12.2018	126 000 000	0
801.	13	CZ0001005607	21.12.2018	1 340 000 000	0
<b>Celkem</b>				<b>42 533 000 000</b>	<b>0</b>

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

**Tabulka 9: Vydané spořicí státní dluhopisy k 30. 9. 2018**

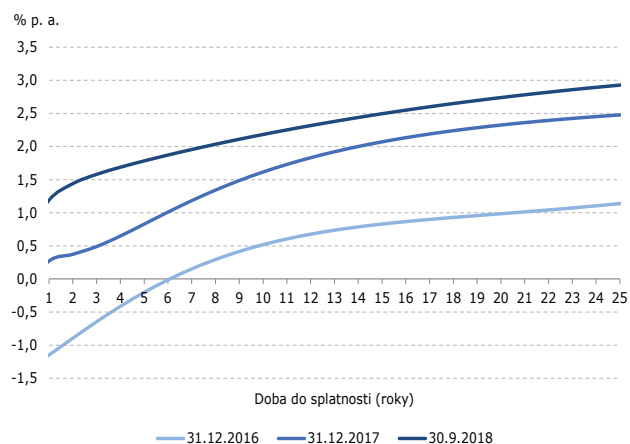
Dluhopis	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
SSD - kuponový	85.	CZ0001004188	12.12.2018	1 355 351 518	0
SSD - reinvestiční	86.	CZ0001004196	12.12.2018	8 047 669 308	0
SSD - proti-inflační	70.	CZ0001003586	12.6.2019	1 911 735 401	0
SSD - reinvestiční	92.	CZ0001004303	12.6.2019	745 436 333	0
SSD - proti-inflační	83.	CZ0001003990	12.6.2020	388 126 314	0
SSD - proti-inflační	87.	CZ0001004204	12.12.2020	2 092 194 697	0
SSD - variabilní	93.	CZ0001004311	12.12.2020	30 581 090	0
<b>Celkem</b>				<b>14 571 094 661</b>	<b>0</b>

Zdroj: MF



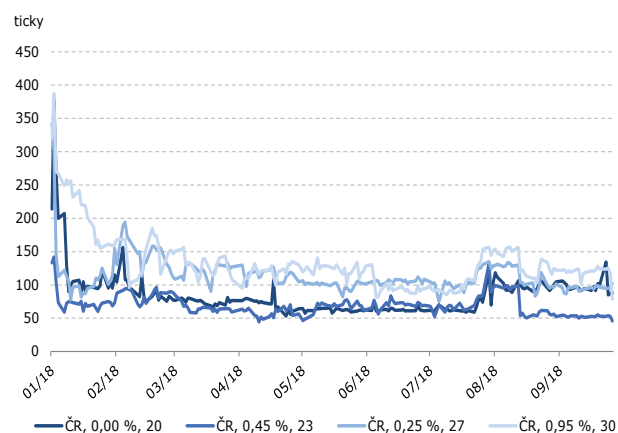
### 3 – Sekundární trh státních dluhopisů

**Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů na domácím trhu**



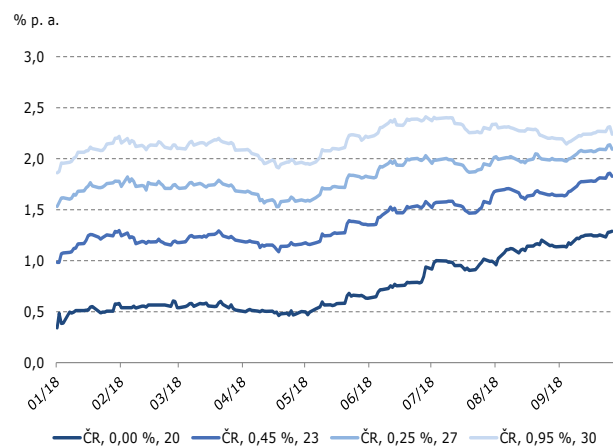
Poznámka: Jedná se o „par“ výnosovou křivku fixně úročených státních dluhopisů vydaných na domácím trhu zkonstruovanou na základě rozšířeného modelu Nelsona-Siegela - tzv. Svenssonova modelu.  
Zdroj: MF, MTS

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



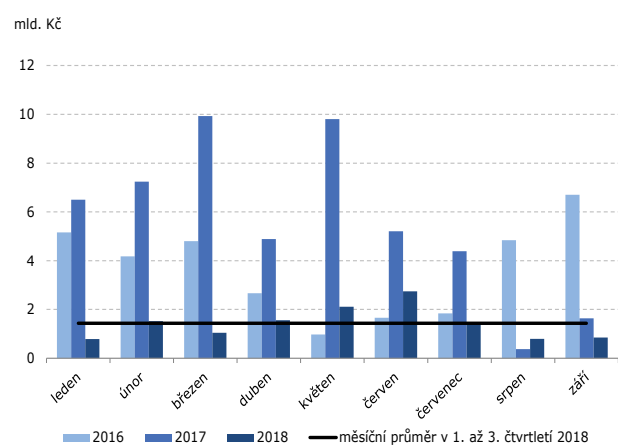
Zdroj: MF, MTS

**Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů**



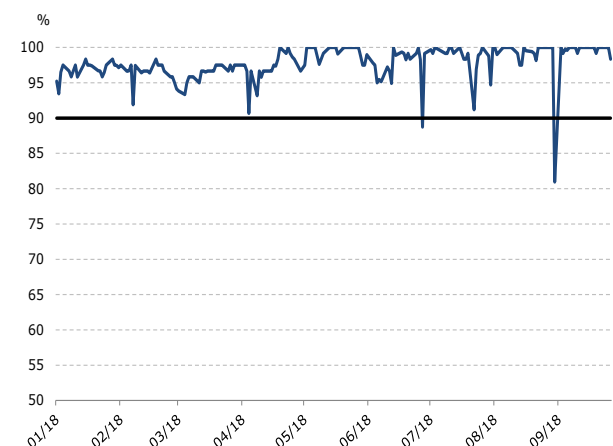
Zdroj: MF, MTS

**Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic**



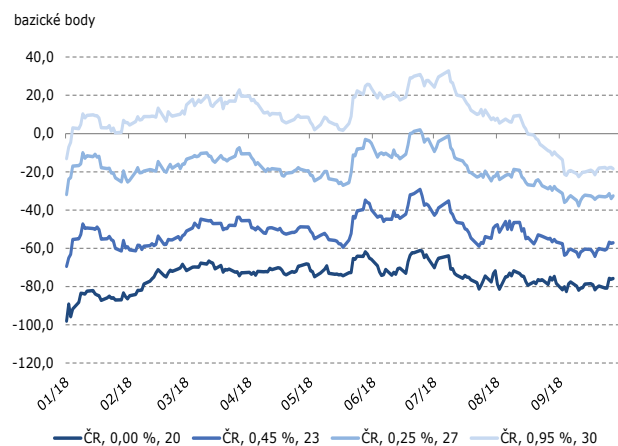
Zdroj: MF, MTS

**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 10a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. - 3. čtvrtletí 2018**

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota kolaterálu	Přijaté peněžní prostředky	Splacené peněžní prostředky <sup>1</sup>
ČR, 0,00 %, 20	CZ0001005011	2 990 000 000	2 946 165 500,00	2 946 112 379,00
ČR, 3,85 %, 21	CZ0001002851	840 000 000	936 918 655,55	936 900 422,00
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, 5,70 %, 24	CZ0001002547	300 000 000	371 433 500,00	371 426 277,68
ČR, 1,00 %, 26	CZ0001004469	550 000 000	524 081 602,74	524 078 095,08
ČR, 0,25 %, 27	CZ0001005037	931 000 000	814 996 882,32	814 983 455,12
ČR, VAR %, 27	CZ0001004105	608 000 000	613 793 491,67	613 781 171,88
ČR, 2,50 %, 28	CZ0001003859	1 730 000 000	1 828 102 880,55	1 828 067 009,87
ČR, 2,75 %, 29	CZ0001005375	300 000 000	318 725 910,96	318 722 302,26
ČR, 0,95 %, 30	CZ0001004477	1 700 000 000	1 470 505 500,00	1 470 476 906,84
ČR, 2,00 %, 33	CZ0001005243	340 000 000	323 505 908,22	323 499 617,82
<b>Celkem</b>		<b>10 514 000 000</b>	<b>10 362 942 965,57</b>	<b>10 362 758 220,64</b>

<sup>1</sup> Zahrnuje i peněžní prostředky z těchto zápůjčních facility realizovaných v 1. - 3. čtvrtletí 2018, které nebyly v tomto období splaceny.  
Poznámka: Průměrná úroková sazba dosažená v rámci těchto zápůjčních facility v průběhu 1. - 3. čtvrtletí 2018 činila -0,06 % p. a.  
Zdroj: MF

**Tabulka 10b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. - 3. čtvrtletí 2018**

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota	Příjem <sup>1</sup>
ČR, 0,00 %, 20	CZ0001005011	390 000 000	42 136,59
ČR, VAR %, 20	CZ0001004113	170 000 000	28 167,83
ČR, 0,75 %, 21	CZ0001005367	350 000 000	28 474,78
ČR, 3,85 %, 21	CZ0001002851	1 221 000 000	411 382,56
ČR, 4,70 %, 22	CZ0001001945	1 247 000 000	264 112,99
ČR, 0,45 %, 23	CZ0001004600	234 000 000	31 432,63
ČR, 5,70 %, 24	CZ0001002547	2 187 000 000	689 162,50
ČR, 2,40 %, 25	CZ0001004253	1 137 000 000	178 026,66
ČR, 1,00 %, 26	CZ0001004469	466 000 000	45 561,87
ČR, 0,25 %, 27	CZ0001005037	5 578 000 000	1 187 289,51
ČR, VAR %, 27	CZ0001004105	1 673 000 000	260 278,77
ČR, 2,50 %, 28	CZ0001003859	2 688 000 000	423 014,45
ČR, 2,75 %, 29	CZ0001005375	50 000 000	4 556,74
ČR, 0,95 %, 30	CZ0001004477	1 342 000 000	312 285,73
ČR, 4,20 %, 36	CZ0001001796	180 000 000	32 207,54
ČR, 4,85 %, 57	CZ0001002059	46 000 000	23 037,48
<b>Celkem</b>		<b>18 959 000 000</b>	<b>3 961 128,63</b>

<sup>1</sup> Zahrnuje i příjmy z těchto zápůjčních facility realizovaných v 1. - 3. čtvrtletí 2018, které nebyly v tomto období ukončeny.  
Zdroj: MF

**Tabulka 11: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. - 3. čtvrtletí 2018**

Datum vypořádání	Prodaný dluhopis			Odkoupený dluhopis		
	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena
1.6.2018	ČR, 0,95 %, 30	150 000 000	86,500	ČR, 5,00 %, 19	150 000 000	103,632
4.6.2018	ČR, 0,95 %, 30	200 000 000	86,500	ČR, 5,00 %, 19	200 000 000	103,597
17.7.2018	ČR, 0,25 %, 27	100 000 000	86,352	ČR, 5,00 %, 19	100 000 000	102,902
20.7.2018	ČR, 0,95 %, 30	35 000 000	85,992	ČR, 5,00 %, 19	35 000 000	102,869
23.7.2018	ČR, 0,25 %, 27	50 000 000	86,900	ČR, 5,00 %, 19	50 000 000	102,836
23.7.2018	ČR, 0,95 %, 30	50 000 000	86,100	ČR, 5,00 %, 19	50 000 000	102,836
25.7.2018	ČR, 0,25 %, 27	50 000 000	87,000	ČR, 5,00 %, 19	50 000 000	102,814
9.8.2018	ČR, 0,95 %, 30	200 000 000	86,131	ČR, 5,00 %, 19	200 000 000	102,486
13.8.2018	ČR, 0,95 %, 30	140 000 000	86,200	ČR, 5,00 %, 19	140 000 000	102,445
29.8.2018	ČR, 0,95 %, 30	50 000 000	87,500	ČR, 1,50 %, 19	50 000 000	100,286
29.8.2018	ČR, 0,95 %, 30	200 000 000	87,500	ČR, 5,00 %, 19	200 000 000	102,280
19.9.2018	ČR, 0,95 %, 30	200 000 000	87,200	ČR, 1,50 %, 19	200 000 000	100,273
<b>Celkem</b>		<b>1 425 000 000</b>			<b>1 425 000 000</b>	

Zdroj: MF

**Tabulka 12: Realizované přímé prodeje státních dluhopisů v 1. - 3. 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
ČR, 4,20 %, 36	49.	29.5.2018	4.12.2036	123,952	50 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	29.5.2018	26.11.2057	141,498	20 000 000
ČR, 4,70 %, 22	52.	31.5.2018	12.9.2022	114,724	11 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	31.5.2018	4.12.2036	124,417	100 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	1.6.2018	4.12.2036	124,486	50 000 000
ČR, 4,70 %, 22	52.	1.6.2018	12.9.2022	114,754	100 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	5.6.2018	4.12.2036	124,486	70 000 000
ČR, 4,70 %, 22	52.	20.6.2018	12.9.2022	113,826	400 000 000
ČR, 4,70 %, 22	52.	27.6.2018	12.9.2022	113,600	200 000 000
ČR, VAR %, 20	91.	28.6.2018	9.12.2020	100,625	150 000 000
ČR, 4,70 %, 22	52.	29.6.2018	12.9.2022	113,600	100 000 000
ČR, 4,70 %, 22	52.	4.7.2018	12.9.2022	113,450	330 000 000
ČR, 4,70 %, 22	52.	11.7.2018	12.9.2022	113,300	400 000 000
ČR, 4,70 %, 22	52.	12.7.2018	12.9.2022	113,300	140 000 000
ČR, 4,70 %, 22	52.	18.7.2018	12.9.2022	113,450	200 000 000
ČR, 4,70 %, 22	52.	20.7.2018	12.9.2022	113,600	50 000 000
ČR, 2,40 %, 25	89.	31.7.2018	17.9.2025	103,364	200 000 000
ČR, VAR %, 27	90.	31.7.2018	19.11.2027	100,418	500 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	27.8.2018	26.11.2057	138,440	100 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	28.8.2018	4.12.2036	122,500	100 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	29.8.2018	4.12.2036	122,700	25 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	27.9.2018	4.12.2036	120,600	125 000 000
<b>Celkem</b>					<b>4 176 000 000</b>

Zdroj: MF

## 4 – Řízení rizik a strategie portfolia

Tabulka 13: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia

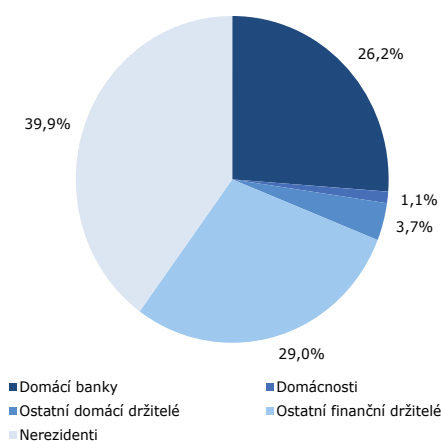
UKAZATEL	Vyhlášené cíle a limity pro střednědobý horizont	30. 9. 2018
Krátkodobý státní dluh	20,0 % a méně	15,8 %
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	56,4 %
Průměrná doba do splatnosti	6,0 roku <sup>1</sup>	5,4 roku
Úroková refixace do 1 roku	30,0 až 40,0 %	31,3 %
Průměrná doba do refixace	4,0 roku	4,7 roku
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu	15,0 % a méně <sup>2</sup>	10,7 %
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu	15,0 % a méně <sup>2</sup>	10,7 %

<sup>1</sup> S možností odchylky 0,25 roku.

<sup>2</sup> 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

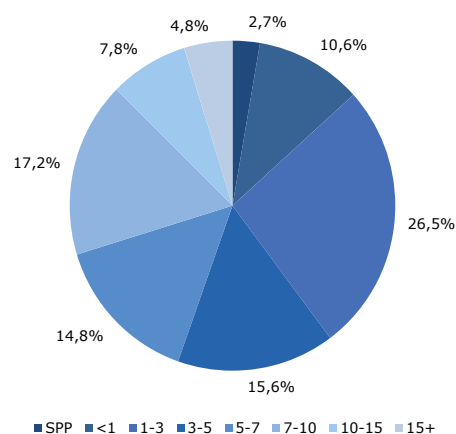
Obrázek 7: Struktura držitelů korunových státních dluhopisů



Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu, SSD a SPP. Stav k 30. 9. 2018.

Zdroj: MF, CDCP, ČNB

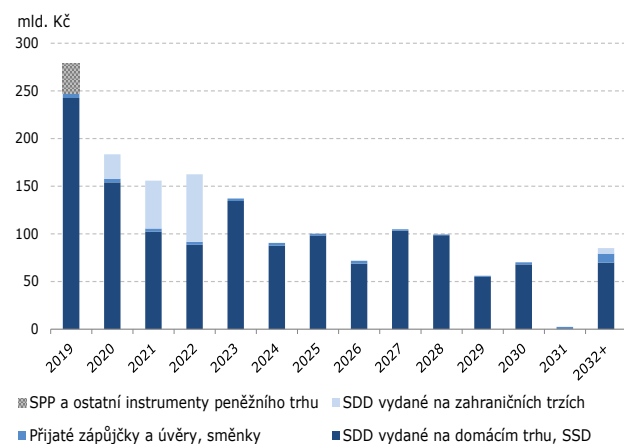
Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti



Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu a na zahraničních trzích, SSD a SPP. Stav k 30. 9. 2018.

Zdroj: MF

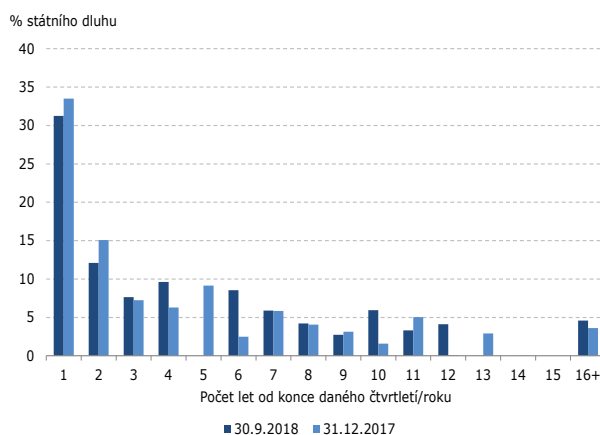
Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu



Poznámka: Přijaté zápůjčky a úvěry obsahují zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí. Stav k 30. 9. 2018.

Zdroj: MF

Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu



Zdroj: MF

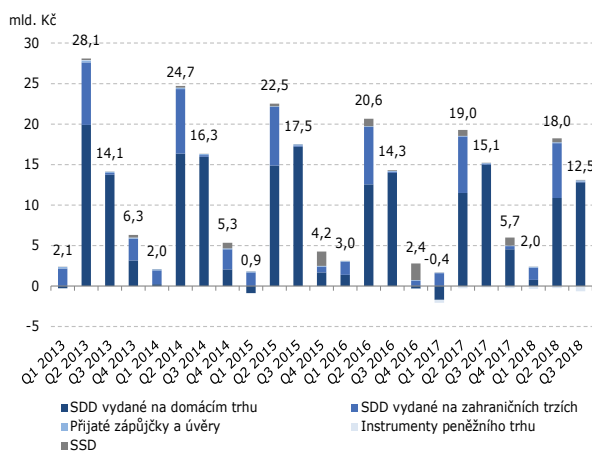
**Tabulka 14: Parametry státního dluhu**

	<b>30. 9. 2017</b>	<b>31. 12. 2017</b>	<b>31. 3. 2018</b>	<b>30. 6. 2018</b>	<b>30. 9. 2018</b>
<b>Státní dluh celkem (mld. Kč)</b>	<b>1 610,1</b>	<b>1 624,7</b>	<b>1 712,1</b>	<b>1 713,5</b>	<b>1 671,4</b>
Tržní hodnota státního dluhu (mld. Kč)	1 767,7	1 751,0	1 829,6	1 797,3	1 741,2
Krátkodobý státní dluh (%)	20,4	18,5	19,0	17,5	15,8
Střednědobý státní dluh (%)	65,5	62,3	61,1	60,7	56,4
Státní pokladniční poukázky (%)	0,0	2,7	10,5	4,3	2,5
Ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	0,2	0,0	0,0	3,0	3,0
Průměrná splatnost (roky)	4,9	5,0	4,8	5,2	5,4
Úroková refixace do 1 roku (%)	35,5	33,5	33,3	32,1	31,3
Průměrná doba do refixace (roky)	4,0	4,1	4,1	4,5	4,7
Variabilně úročený státní dluh (%)	12,8	12,7	11,9	12,2	13,1
Modifikovaná durace (roky)	3,7	3,7	3,7	4,0	4,1
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu (%)	11,2	10,9	10,4	10,5	10,7
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	11,3	11,0	10,4	10,6	10,7
Cizoměnový státní dluh (%)	12,9	12,5	11,9	12,1	12,2
Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši státního dluhu (%)	96,8	96,8	96,7	90,5	90,4
Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	100,0	100,0	100,0	93,8	93,7
Neobchodovatelný státní dluh (%) <sup>1</sup>	3,2	3,2	2,9	5,8	5,7
Podíl spořicíh státních dluhopisů na státním dluhu (%)	1,9	1,3	1,3	0,9	0,9
<b>Obchodovatelný státní dluh (mld. Kč)</b>	<b>1 527,7</b>	<b>1 552,0</b>	<b>1 641,6</b>	<b>1 598,9</b>	<b>1 560,8</b>
Tržní hodnota obchodovatelného dluhu (mld. Kč)	1 683,8	1 677,8	1 758,5	1 682,9	1 631,0
Krátkodobý obchodovatelný dluh (%)	20,2	18,0	18,6	14,7	12,7
Střednědobý obchodovatelný dluh (%)	65,7	62,6	61,3	59,7	55,0
Státní pokladniční poukázky (%)	0,0	2,8	11,0	4,6	2,7
Ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Průměrná splatnost (roky)	4,9	4,9	4,8	5,3	5,6
Úroková refixace do 1 roku (%)	33,4	31,1	31,2	27,9	27,1
Průměrná doba do refixace (roky)	4,1	4,2	4,2	4,7	4,9
Variabilně úročený obchodovatelný dluh (%)	10,6	10,4	9,9	10,4	11,5
Modifikovaná durace (roky)	3,8	3,8	3,8	4,2	4,3
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	11,8	11,5	10,8	8,1	8,2
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	11,9	11,5	10,8	8,1	8,2
Cizoměnový obchodovatelný státní dluh (%)	13,6	13,1	12,4	9,7	9,8
Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	96,8	96,8	96,7	95,3	95,4
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

<sup>1</sup> Neobsahuje spořicí státní dluhopisy.  
Zdroj: MF

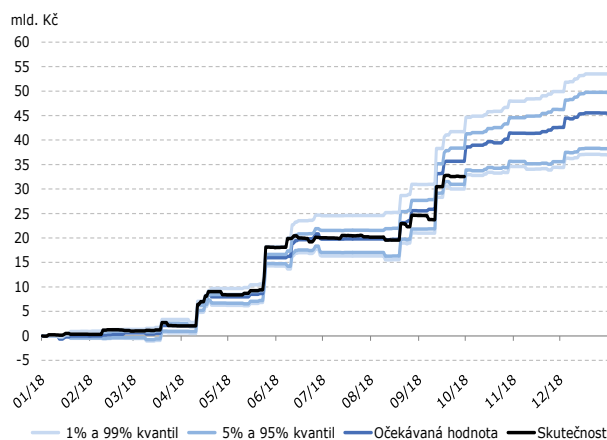
## 5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk

**Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu**



Poznámka: Přijaté zápůjčky a úvěry obsahují zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí.  
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. - 3. čtvrtletí 2017		Rozpočet 2018		Skutečnost 1. - 3. čtvrtletí 2018	% plnění	2018/2017 (%)
			Schválený	Po změnách			
<b>1. Úrokové výdaje a příjmy celkem</b>	<b>34 078</b>	<b>(-) 384</b>	<b>44 843</b>	<b>44 543</b>	<b>32 521</b>	<b>73,0</b>	<b>95,4</b>
<b>Vnitřní dluh</b>	26 832	(-) 2 051	34 611	34 311	23 784	69,3	88,6
Instrumenty peněžního trhu	(-) 418	(-) 377	(-) 135	(-) 435	(-) 1 213	278,8	290,1
SSD	779	17	1 211	1 211	546	45,1	70,1
SDD vydané na domácím trhu	26 471	(-) 1 690	33 535	33 535	24 451	72,9	92,4
<b>Vnější dluh</b>	7 246	1 667	10 226	10 226	8 737	85,4	120,6
SDD vydané na zahraničních trzích	7 062	1 590	9 625	9 625	8 359	86,8	118,4
Přijaté zápůjčky a úvěry <sup>1</sup>	184	77	601	601	379	63,0	206,1
<b>Platební účty</b>	0	0	5	5	0	-0,8	205,8
							355,4
<b>2. Poplatky</b>	<b>149</b>	<b>0</b>	<b>400</b>	<b>400</b>	<b>96</b>	<b>24,0</b>	<b>64,2</b>
							<b>23,6</b>
<b>Saldo kapitoly celkem</b>	<b>33 843</b>		<b>45 243</b>	<b>44 943</b>	<b>32 617</b>	<b>-</b>	<b>96,4</b>

<sup>1</sup> Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí.  
Poznámka: (-) značí příjmy, resp. výnosy.  
Zdroj: MF

**Tabulka 16: Přehled rozpočtových opatření v kapitole Státní dluh realizovaných v 1. - 3. čtvrtletí 2018**

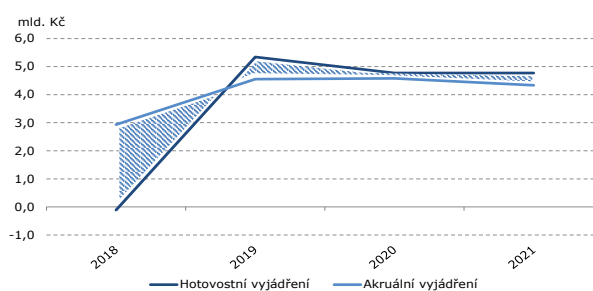
Číslo kapitoly	Kapitola	Určení prostředků	Částka (Kč)
329	Ministerstvo zemědělství	Zmírnění škod způsobených suchem na zemědělských plodinách v roce 2017	300 000 000
<b>Celkem</b>			<b>300 000 000</b>

Zdroj: MF

**Tabulka 17: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje**

mld. Kč	1. - 3. čtvrtletí 2017	1. - 3. čtvrtletí 2018
<b>Skutečné výdaje</b>	33,7	32,5
<b>Očekávané výdaje</b>	40,9	35,7
<b>Cost-at-Risk 95 %</b>	43,4	38,3
<b>Cost-at-Risk 99 %</b>	46,0	41,7
<b>Odchylna očekávání od skutečnosti</b>	7,2	3,1

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
<b>Hotovostní vyjádření</b>	425,9	-0,1	5,3	4,8	4,8
<b>Akruální vyjádření</b>	425,9	2,9	4,6	4,6	4,3
<b>Hrubá emise SDD</b>	246,1	2,7	4,6	4,6	4,3
<b>Hrubá emise SPP</b>	179,8	0,3	-	-	-

Zdroj: MF

**Tabulka 19: Devizové operace na spotovém trhu v 1. - 3. čtvrtletí 2018**

Protistrana	Jmenovitá hodnota (EUR)	Jmenovitá hodnota (Kč)	Realizovaná úspora (Kč) <sup>1</sup>	Podíl na úspoře (%)
Credit Agricole Corporate and Investment Bank	271 564 150	6 970 522 088	25 367 088	66,8
PPF banka a.s.	63 325 056	1 611 852 999	7 470 533	19,7
Société Générale / Komerční banka, a.s.	33 666 664	859 849 099	3 784 001	10,0
J.P. Morgan Securities plc	3 772 214	96 711 541	465 473	1,2
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	3 467 957	89 438 609	378 007	1,0
Citibank Europe plc	2 625 991	66 763 195	322 997	0,9
KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a.s.	1 253 161	31 723 773	190 480	0,5
<b>Celkem</b>	<b>379 675 193</b>	<b>9 726 861 305</b>	<b>37 978 579</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> Úspora státního rozpočtu realizovaná zprostředkováním cizoměnových plateb ze státního rozpočtu daná rozdílem kurzu vyhlášeného ČNB a kurzu devizového spotového trhu.

Zdroj: MF

## 6 – Hodnocení primárních dealerů za 4. čtvrtletí 2017 až 3. 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 20: Celkové hodnocení za 4. čtvrtletí 2017 až 3. čtvrtletí 2018**

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	<b>PPF banka a.s.</b>	<b>73,9</b>
2.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	64,6
3.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	58,7
4.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	53,3
5.	Citibank Europe plc	43,9
6.	J.P. Morgan Securities plc	29,6
7.	HSBC Bank plc	28,2

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

**Tabulka 21: Primární trh za 4. čtvrtletí 2017 až 3. čtvrtletí 2018**

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	<b>PPF banka a.s.</b>	<b>41,9</b>
2.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	38,2
3.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	35,7
4.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	30,1
5.	Citibank Europe plc	15,7
6.	HSBC Bank plc	13,9
7.	J.P. Morgan Securities plc	11,7

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

**Tabulka 22: Sekundární trh za 4. čtvrtletí 2017 až 3. čtvrtletí 2018**

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	<b>KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.</b>	<b>34,5</b>
2.	PPF banka a.s.	31,9
3.	Citibank Europe plc	28,2
4.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	20,5
5.	J.P. Morgan Securities plc	17,8
6.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	17,6
7.	Goldman Sachs International	14,4

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









\*\*\*

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 19. říjnu 2018  
a je také k dispozici prostřednictvím internetu na:

**[www.mfcr.cz/statnidluh](http://www.mfcr.cz/statnidluh)**

Předpokládané uveřejnění Zprávy o řízení státního dluhu České republiky v roce 2018  
je stanoveno na 15. února 2019.

**Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku**

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