



Ministerstvo financí

odbor Řízení státního dluhu
a finančního majetku

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. pololetí 2019



19. červenec 2019

Ministerstvo financí

**Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky
1. pololetí 2019**

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. pololetí 2019

19. červenec 2019

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

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.....	19
5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk.....	21
6 – Hodnocení primárních dealerů za 3. čtvrtletí 2018 až 2. čtvrtletí 2019	23

Seznam tabulek

Tabulka 1: Stav a struktura dluhového portfolia	9
Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování.....	9
Tabulka 3: Čistá výpůjční potřeba a změna státního dluhu.....	10
Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. pololetí 2019.....	11
Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. pololetí 2019.....	12
Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. pololetí 2019	13
Tabulka 6: Emise spořicí státních dluhopisů v 1. pololetí 2019	13
Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 30. 6. 2019	13
Tabulka 8: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 30. 6. 2019.....	14
Tabulka 9: Vydané státní pokladniční poukázky k 30. 6. 2019	14
Tabulka 10: Vydané spořicí státní dluhopisy k 30. 6. 2019.....	14
Tabulka 11a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. pololetí 2019	16
Tabulka 11b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. pololetí 2019.....	16
Tabulka 12: Realizované přímé prodeje státních dluhopisů v 1. pololetí 2019	17
Tabulka 13: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. pololetí 2019	18
Tabulka 14: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia.....	19
Tabulka 15: Parametry státního dluhu	20
Tabulka 16: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh v roce 2019.....	21
Tabulka 17: Přehled rozpočtových opatření v kapitole Státní dluh realizovaných v 1. pololetí 2019.....	22
Tabulka 18: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje	22
Tabulka 19: Úrokové výdaje a aktuální náklady na nově vydaný státní dluh	22
Tabulka 20: Devizové operace na spotovém trhu v 1. pololetí 2019	22
Tabulka 21: Celkové hodnocení za 3. čtvrtletí 2018 až 2. čtvrtletí 2019.....	23
Tabulka 22: Primární trh za 3. čtvrtletí 2018 až 2. čtvrtletí 2019	23
Tabulka 23: Sekundární trh za 3. čtvrtletí 2018 až 2. čtvrtletí 2019	23

Seznam obrázků

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

Seznam použitých zkratk

APEI	Aggregate Performance Evaluation Index
CDCP	Centrální depozitář cenných papírů
CHF	kódové označení švýcarského franku
CPI	index spotřebitelských cen
CZK	kódové označení koruny české
ČNB	Česká národní banka
ČSÚ	Český statistický úřad
ESA 2010	Evropský systém národních účtů 2010
EUR	kódové označení eura
FIX	fixně úročený
HDP	hrubý domácí produkt
ISIN	identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
JPY	kódové označení japonského jenu
Kč	koruna česká
MF	Ministerstvo financí
mil.	milion
mld.	miliarda
MTS	Mercato Telematico Secondario
p. a.	per annum
p. b.	procentní bod
SDD	střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy
SPP	státní pokladniční poukázky
SSD	spořicí státní dluhopisy
USD	kódové označení amerického dolaru
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 a limitů, operativního plnění programu financování a plánu emisní činnosti konkretizovaných ve Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2019 uveřejněné dne 20. prosince 2018 (dále Strategie), a dále zahrnuje také pravidelné čtvrtletní hodnocení primárních dealerů za období od třetího čtvrtletí roku 2018 do druhého čtvrtletí roku 2019.

Ministerstvo v rámci své emisní činnosti navázalo na úspěšné první čtvrtletí roku 2019, když ve druhém čtvrtletí prodalo střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy denominované v domácí měně v celkové jmenovité hodnotě 66,0 mld. Kč. Celková hrubá emise těchto dluhopisů realizovaná na primárním trhu prostřednictvím 17 aukcí v sedmi aukčních dnech činila 62,7 mld. Kč, přičemž se jednalo pouze o znovuotevřené fixně úročené emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů. Celkem v prvním pololetí byly prodány střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy denominované v domácí měně v celkové jmenovité hodnotě 181,8 mld. Kč. Ministerstvo se tak v průběhu celého roku postupně předfinancovává na řádné splátky státních dluhopisů a zároveň využívá příznivé podmínky na domácím finančním trhu spočívající v poklesu výnosů státních dluhopisů úročených zejména na delším konci výnosové křivky, které se v současné době dostaly na nejnižší hodnoty od konce roku 2017.

Emisní činnost na primárním trhu byla v průběhu druhého čtvrtletí roku 2019 doplněna o operace na sekundárním trhu, když Ministerstvo prodalo střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy denominované v domácí měně v celkové jmenovité hodnotě 3,1 mld. Kč v rámci přímých prodejů a 0,2 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 a dealerů a dostupnosti státních dluhopisů na majetkovém účtu Ministerstva.

Ministerstvo pokračovalo v prodeji pilotní emise státního dluhopisu vydaného na domácím trhu podle českého práva denominovaného v měně euro, a to jak na primárním, tak na sekundárním trhu. Za první pololetí roku 2019 již umístilo eurodluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 735 mil. EUR při průměrném výnosu -0,14 % p. a., z toho 385 mil. EUR v druhém čtvrtletí při průměrné výnosu -0,23 % p. a. Dochází

tak k postupnému navyšování jmenovité hodnoty v oběhu a tím i jeho likvidnosti na finančním trhu. Vysoký zájem ze strany primárních dealerů a dealerů potvrzuje, že vydání tohoto typu dluhopisu pod českým právem není pro domácí a zahraniční investory překážkou, která by výrazně omezovala jeho obchodovatelnost na finančním trhu. Celková jmenovitá hodnota hrubé emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů denominovaných v domácí i zahraniční měně v prvním pololetí činila 200,6 mld. Kč.

V druhém čtvrtletí roku 2019 došlo k řádné splátce Dluhopisu České republiky, 2009 - 2019, 5,00 % v celkové jmenovité hodnotě 80,9 mld. Kč a také k odkupu střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v rámci výměnných operací v celkové jmenovité hodnotě 0,2 mld. Kč. Celková jmenovitá hodnota čisté emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v domácí měně tak v druhém čtvrtletí činila -15,1 mld. Kč, v prvním pololetí pak 92,8 mld. Kč. V oblasti emisní činnosti střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na zahraničních trzích nerealizovalo Ministerstvo v tomto období žádné výpůjční operace.

V průběhu druhého čtvrtletí se neuskutečnila žádná aukce státních pokladničních poukázek vzhledem k nižšímu zájmu ze strany primárních dealerů a dealerů o tento typ instrumentu v porovnání s poptávkou po střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisech a také k relativně vyšším výnosům na krátkém konci výnosové křivky odrážející měnově-politickou situaci v České republice. Vzhledem k neuskutečnění žádných řádných splátek byla čistá emise státních pokladničních poukázek v druhém čtvrtletí nulová, v prvním pololetí pak -1,9 mld. Kč.

Ministerstvo pokračovalo v obnoveném projektu přímého prodeje státních dluhopisů určených pro občany, když vydalo státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 0,9 mld. Kč. Vzhledem k emisi v podobě reinvestice výnosů spořicíh státních dluhopisů ve výši 38 mil. Kč a k jejich řádným a předčasným splátkám v celkové jmenovité hodnotě 2,7 mld. Kč činila výše čisté emise státních dluhopisů určených pro občany v druhém čtvrtletí -1,7 mld. Kč. Za první pololetí činila čistá emise 1,2 mld. Kč.

V oblasti přijatých zápůjček a úvěrů od mezinárodních finančních institucí nedošlo k přijetí žádné tranše úvěrů Evropské investiční banky, byly však v druhém čtvrtletí realizovány řádné splátky v celkové výši 0,2 mld. Kč, resp. 0,5 mld. Kč v prvním pololetí.

Pokračování v prodeji Dluhopisu Republiky

I ve druhém čtvrtletí pokračovalo Ministerstvo v projektu přímého prodeje státních dluhopisů občanům, když 1. dubna 2019 vydalo Reinvestiční státní dluhopis České republiky, 2019–2025 II, FIX % v celkové jmenovité hodnotě 0,9 mld. Kč a dále rozšířilo portfolio nabízených dluhopisů, když kromě Reinvestičního státního dluhopisu České republiky, 2019–2025 III, FIX % umožnilo občanům upsat také Proti-inflační státní dluhopis České republiky, 2019–2025, CPI %. V upisovacím období od 18. března 2019 do 14. června 2019 s datem emise 1. července 2019 nakoupili občané státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 5,4 mld. Kč, přičemž vysoký zájem potvrdil zejména proti-inflační státní dluhopis, ačkoliv ho bylo možné objednat pouze prostřednictvím elektronického přístupu ke správě majetkového účtu. Výnosy státních dluhopisů byly stejně jako u předchozích emisí Dluhopisu Republiky stanoveny na úrovni tržních podmínek a jejich vydání tak nebylo

spojeno s dodatečnými náklady pro státní rozpočet v podobě prémiové přírážky.

Tím tak skončila úspěšná pilotní fáze trvající od konce roku 2018, v rámci které byly prodány státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 9,2 mld. Kč. Podíl státních dluhopisů určených pro občany na státním dluhu se tak v porovnání s koncem roku 2018 zvýšil o 0,4 procentních bodů z 0,3 % na 0,7 %. Na základě pozitivních výsledků a vysoké poptávky se tak Ministerstvo rozhodlo v projektu pokračovat a dále ho rozvíjet s důrazem na postupnou elektronizaci prodeje přes elektronický přístup ke správě majetkového účtu za účelem snižování nákladů na distribuci. Další možnost upsat Dluhopis Republiky mají občané v upisovacím období od 1. července do 13. září 2019, kdy Ministerstvo nabízí kromě reinvestičního a proti-inflačního státního dluhopisu nově i fixní státní dluhopis s konstantním výnosem v každém výnosovém období ve výši 1,5 % p. a.

Prodlužování průměrné doby do splatnosti státního dluhu

Ministerstvo se během prvního pololetí roku 2019 výrazně přiblížilo k plnění střednědobého cíle pro průměrnou dobu do splatnosti státního dluhu stanoveného ve Strategii na úrovni 6,0 let, když prodalo střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy denominované v domácí měně s průměrnou zbytkovou dobou do splatnosti 11,3 roku. Plně tak využívá výhodné podmínky plynoucí z poklesu výnosů na delším konci výnosové křivky a postupně tak vyrovnává pokles průměrné doby do splatnosti portfolia státního dluhu v letech 2015 až 2017 daný využitím bezprecedentních podmínek na krátkém konci výnosové křivky a emisní činností za záporný výnos.

Ke konci června 2019 činila průměrná doba do splatnosti státního dluhu 5,9 let, tj. na úrovni střednědobého cíle, a to i přestože tato hodnota je výrazně ovlivněná řádnou červencovou splátkou Státního dluhopisu České republiky, 2016–2019, 0,00 % v celkové jmenovité hodnotě 70,0 mld. Kč. Po této splátce dosáhla průměrná doba do splatnosti portfolia státního dluhu hodnoty 6,1 let. Vydáním Dluhopisu Republiky se také výrazně prodlužuje průměrná zbytková doba státních dluhopisů určených pro občany, která k 1. červenci 2019 činí 4,9 let.

Příjmy z investování volné likvidity státní pokladny

V prvním pololetí roku 2019 dosáhlo Ministerstvo také výrazných příjmů do státního rozpočtu plynoucích z efektivního řízení volné likvidity státní pokladny v podobě repo a depo operací na peněžním trhu. Využívá tak relativně vyšších výnosů na krátkém konci výnosové křivky ovlivněné mimo jiné i měnově-politickým rozhodováním ze strany České národní banky. Při investování korunové likvidity získalo Ministerstvo příjmy ve výši 1,8 mld. Kč, což je o 1,1 mld. Kč více než v předchozím roce za stejné období.

Ministerstvo také dokázalo opětovně generovat čisté úrokové příjmy plynoucí z emisní činnosti střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů a krátkodobých zápůjček v měně euro za záporný výnos. Celkem tak čisté příjmy z emisní činnosti za záporný výnos a z operací v rámci řízení likvidity státní pokladny včetně příjmů z realizovaných zápůjčních facilit státních dluhopisů za první pololetí roku 2019 činily 1,9 mld. Kč.

1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu

Tabulka 1: Stav a struktura dluhového portfolia

mld. Kč	2017	2018	30. 6. 2019
Hrubý státní dluh	1 624,7	1 622,0	1 712,6
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu	44,0	43,6	23,3
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
SDD vydané na domácím trhu	1 305,4	1 377,1	1 488,6
SDD vydané na zahraničních trzích	202,6	152,9	151,6
SSD	21,5	5,2	6,4
Přijaté zápůjčky a úvěry ¹	51,2	43,2	42,6
Směnky	0,0	0,0	0,0
Podíl na HDP (%)²	32,2	30,4	31,3

¹ Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí.

² HDP v metodice ESA 2010. Zdrojem dat pro období 1. čtvrtletí 2017 – 1. čtvrtletí 2019 je ČSÚ, pro 2. čtvrtletí 2019 Makroekonomická predikce České republiky – duben 2019. Zdroj: MF, ČSÚ

Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování

mld. Kč	2017	2018	1. pololetí 2019
Primární saldo státního rozpočtu	-33,6	-43,7	3,8
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	39,8	40,7	16,9
Splátky SDD ²	209,4	238,9	88,9
Splátky a předčasné splátky SSD	16,9	16,4	2,7
Splátky SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu ³	4,2	44,0	43,5
Splátky přijatých zápůjček a úvěrů ⁴	5,1	8,0	0,5
Potřeba financování celkem	241,7	304,4	156,4
Hrubá emise SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu ^{3, 5}	44,0	43,7	23,4
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SDD na domácím trhu ⁵	213,1	259,2	200,6
Hrubá emise SDD na domácím trhu do 5 let ^{5, 6}	84,2	45,0	28,1
Hrubá emise SDD na domácím trhu od 5 do 10 let ^{5, 6}	70,9	94,9	49,5
Hrubá emise SDD na domácím trhu nad 10 let ^{5, 6}	58,0	119,3	123,0
Hrubá emise SDD na zahraničních trzích ⁵	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SSD ⁷	0,6	0,1	3,9
Přijaté zápůjčky a úvěry ⁴	0,0	0,0	0,0
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	-16,1	1,3	-71,5
Zdroje financování celkem	241,7	304,4	156,4
Hrubá výpůjční potřeba	257,7	303,1	227,9

¹ Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

² Včetně vlivu zpětných odkupů a výměnných operací.

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

⁴ Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí.

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

⁶ Zbytková doba do splatnosti v den vypořádání transakce.

⁷ Včetně reinvestice výnosů.

Zdroj: MF

Tabulka 3: Čistá výpůjční potřeba a změna státního dluhu

mld. Kč	2017	2018	1. pololetí 2019
Hrubý státní dluh k 1. 1.	1 613,4	1 624,7	1 622,0
Primární saldo státního rozpočtu	-33,6	-43,7	3,8
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	39,8	40,7	16,9
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	16,1	-1,3	71,5
Čistá výpůjční potřeba	22,2	-4,2	92,2
Čistá emise SPP a čistá změna stavu ostatních instrumentů peněžního trhu	39,8	-0,3	-20,1
Čistá emise SDD na domácím trhu	3,8	71,7	111,7
Čistá emise SDD na zahraničních trzích	0,0	-51,4	0,0
Čistá emise SSD	-16,3	-16,3	1,2
Čistá změna stavu přijatých zápůjček a úvěrů ²	-5,1	-8,0	-0,5
Financování čisté výpůjční potřeby	22,2	-4,2	92,2
Přecenění státního dluhu ³	-10,9	1,5	-1,7
Čistá změna stavu směnek	0,0	0,0	0,0
Změna hrubého státního dluhu	11,3	-2,7	90,6
Hrubý státní dluh ke konci období	1 624,7	1 622,0	1 712,6

¹ Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

² Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí.

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

Zdroj: MF

2 – Primární trh státních dluhopisů

Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. pololetí 2019

Název emise	Číslo emise a tranše	Datum aukce	Datum vydání	Datum splatnosti	Měna	Max. nabízená jmenovitá hodnota do konkurenční části aukce	Prodaná jmenovitá hodnota celkem
ČR, 0,25 %, 27	100. 13.	9.1.	11.1.	10.2.2027	CZK	8 000 000 000	8 456 820 000
ČR, 4,20 %, 36	49. 15.	9.1.	11.1.	4.12.2036	CZK	3 000 000 000	1 247 000 000
ČR, 2,75 %, 29	105. 10.	23.1.	25.1.	23.7.2029	CZK	7 000 000 000	10 051 040 000
ČR, 2,00 %, 33	103. 10.	23.1.	25.1.	13.10.2033	CZK	5 000 000 000	5 163 810 000
ČR, 0,25 %, 27	100. 14.	6.2.	8.2.	10.2.2027	CZK	5 000 000 000	5 573 320 000
ČR, 2,75 %, 29	105. 11.	6.2.	8.2.	23.7.2029	CZK	5 000 000 000	10 478 470 000
ČR, 0,95 %, 30	94. 17.	6.2.	8.2.	15.5.2030	CZK	3 000 000 000	7 944 700 000
ČR, 2,75 %, 29	105. 12.	27.2.	1.3.	23.7.2029	CZK	5 000 000 000	5 332 270 000
ČR, 0,95 %, 30	94. 18.	27.2.	1.3.	15.5.2030	CZK	5 000 000 000	10 171 750 000
ČR, 4,20 %, 36	49. 16.	27.2.	1.3.	4.12.2036	CZK	2 000 000 000	2 344 670 000
ČR, 1,00 %, 26	95. 16.	6.3.	8.3.	26.6.2026	CZK	5 000 000 000	5 369 320 000
ČR, 2,00 %, 33	103. 11.	6.3.	8.3.	13.10.2033	CZK	5 000 000 000	6 880 900 000
ČR, 4,85 %, 57	53. 3.	6.3.	8.3.	26.11.2057	CZK	500 000 000	200 000 000
ČR, 0,25 %, 27	100. 15.	20.3.	22.3.	10.2.2027	CZK	5 000 000 000	3 927 370 000
ČR, 2,75 %, 29	105. 13.	20.3.	22.3.	23.7.2029	CZK	8 000 000 000	4 183 060 000
ČR, 0,95 %, 30	94. 19.	20.3.	22.3.	15.5.2030	CZK	3 000 000 000	4 061 340 000
ČR, 1,00 %, 26	95. 17.	3.4.	5.4.	26.6.2026	CZK	5 000 000 000	6 337 020 000
ČR, 2,00 %, 33	103. 12.	3.4.	5.4.	13.10.2033	CZK	5 000 000 000	5 872 250 000
ČR, 0,95 %, 30	94. 20.	10.4.	12.4.	15.5.2030	CZK	5 000 000 000	5 998 990 000
ČR, 4,85 %, 57	53. 4.	10.4.	12.4.	26.11.2057	CZK	500 000 000	562 080 000
ČR, 1,00 %, 26	95. 18.	24.4.	26.4.	26.6.2026	CZK	3 000 000 000	3 270 190 000
ČR, 2,00 %, 33	103. 13.	24.4.	26.4.	13.10.2033	CZK	3 000 000 000	3 741 210 000
ČR, 4,20 %, 36	49. 17.	24.4.	26.4.	4.12.2036	CZK	2 000 000 000	2 399 580 000
ČR, 0,25 %, 27	100. 16.	15.5.	17.5.	10.2.2027	CZK	3 000 000 000	3 708 030 000
ČR, 2,00 %, 33	103. 14.	15.5.	17.5.	13.10.2033	CZK	3 000 000 000	5 840 110 000
ČR, 4,85 %, 57	53. 5.	15.5.	17.5.	26.11.2057	CZK	500 000 000	644 590 000
ČR, 1,00 %, 26	95. 19.	29.5.	31.5.	26.6.2026	CZK	3 000 000 000	5 541 090 000
ČR, 2,75 %, 29	105. 14.	29.5.	31.5.	23.7.2029	CZK	3 000 000 000	3 438 110 000
ČR, 4,85 %, 57	53. 6.	29.5.	31.5.	26.11.2057	CZK	500 000 000	1 157 710 000
ČR, 1,00 %, 26	95. 20.	12.6.	14.6.	26.6.2026	CZK	3 000 000 000	3 875 970 000
ČR, 2,00 %, 33	103. 15.	12.6.	14.6.	13.10.2033	CZK	4 000 000 000	4 628 190 000
ČR, 2,00 %, 33	103. 16.	26.6.	28.6.	13.10.2033	CZK	4 000 000 000	4 238 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53. 7.	26.6.	28.6.	26.11.2057	CZK	500 000 000	1 459 670 000
Celkem CZK							154 098 630 000
ČR, 0,00 %, 21	109. 1.	20.2.	22.2.	20.8.2021	EUR	100 000 000	100 000 000
ČR, 0,00 %, 21	109. 2.	10.4.	12.4.	20.8.2021	EUR	100 000 000	100 000 000
ČR, 0,00 %, 21	109. 3.	19.6.	21.6.	20.8.2021	EUR	200 000 000	200 000 000
Celkem EUR							400 000 000

Zdroj: MF, ČNB

Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. pololetí 2019

Název emise	Číslo emise a tranše	Kupón	Průměrná 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, 0,25 %, 27	100.	13.	0,25 %	88,399	1,806	1,45	100,00	5,71
ČR, 4,20 %, 36	49.	15.	4,20 %	126,286	2,379	1,21	40,33	1,23
ČR, 2,75 %, 29	105.	10.	2,75 %	107,211	1,980	1,49	131,63	11,96
ČR, 2,00 %, 33	103.	10.	2,00 %	96,031	2,321	1,13	100,00	3,28
ČR, 0,25 %, 27	100.	14.	0,25 %	88,952	1,740	1,75	100,00	11,47
ČR, 2,75 %, 29	105.	11.	2,75 %	108,310	1,866	1,28	182,98	26,59
ČR, 0,95 %, 30	94.	17.	0,95 %	89,428	2,008	1,60	247,70	17,12
ČR, 2,75 %, 29	105.	12.	2,75 %	107,743	1,920	1,71	100,00	6,65
ČR, 0,95 %, 30	94.	18.	0,95 %	88,898	2,070	1,37	175,60	27,83
ČR, 4,20 %, 36	49.	16.	4,20 %	122,646	2,592	1,85	107,00	10,23
ČR, 1,00 %, 26	95.	16.	1,00 %	93,988	1,889	1,75	100,00	7,39
ČR, 2,00 %, 33	103.	11.	2,00 %	94,778	2,429	1,99	119,46	18,16
ČR, 4,85 %, 57	53.	3.	4,85 %	145,108	2,896	1,10	40,00	0,00
ČR, 0,25 %, 27	100.	15.	0,25 %	87,633	1,957	3,95	56,98	21,57
ČR, 2,75 %, 29	105.	13.	2,75 %	107,248	1,967	1,07	40,13	12,16
ČR, 0,95 %, 30	94.	19.	0,95 %	89,005	2,064	1,87	100,00	35,38
ČR, 1,00 %, 26	95.	17.	1,00 %	94,656	1,795	2,79	107,87	18,87
ČR, 2,00 %, 33	103.	12.	2,00 %	96,322	2,300	1,93	100,00	17,45
ČR, 0,95 %, 30	94.	20.	0,95 %	89,454	2,021	3,81	100,00	19,98
ČR, 4,85 %, 57	53.	4.	4,85 %	146,189	2,859	1,16	100,00	12,42
ČR, 1,00 %, 26	95.	18.	1,00 %	94,878	1,767	2,21	100,00	9,01
ČR, 2,00 %, 33	103.	13.	2,00 %	97,007	2,238	2,46	107,50	17,21
ČR, 4,20 %, 36	49.	17.	4,20 %	124,376	2,474	2,08	105,61	14,37
ČR, 0,25 %, 27	100.	16.	0,25 %	89,198	1,755	3,86	111,27	12,33
ČR, 2,00 %, 33	103.	14.	2,00 %	97,615	2,194	4,08	170,23	24,44
ČR, 4,85 %, 57	53.	5.	4,85 %	147,096	2,827	2,67	117,00	11,92
ČR, 1,00 %, 26	95.	19.	1,00 %	95,416	1,693	2,85	161,13	23,57
ČR, 2,75 %, 29	105.	14.	2,75 %	109,458	1,725	4,09	100,00	14,60
ČR, 4,85 %, 57	53.	6.	4,85 %	148,913	2,768	1,88	218,97	12,57
ČR, 1,00 %, 26	95.	20.	1,00 %	96,390	1,546	1,92	111,67	17,53
ČR, 2,00 %, 33	103.	15.	2,00 %	101,435	1,884	2,72	100,00	15,70
ČR, 2,00 %, 33	103.	16.	2,00 %	103,072	1,755	1,49	104,53	1,43
ČR, 4,85 %, 57	53.	7.	4,85 %	155,093	2,574	2,21	275,60	16,33
Průměr CZK						2,14	119,19	14,44
ČR, 0,00 %, 21	109.	1.	0,00 %	100,070	-0,030	1,92	100,00	-
ČR, 0,00 %, 21	109.	2.	0,00 %	100,278	-0,118	5,23	100,00	-
ČR, 0,00 %, 21	109.	3.	0,00 %	100,671	-0,309	2,21	100,00	-
Průměr EUR						3,12	100,00	-

Zdroj: MF, ČNB

Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. pololetí 2019

Číslo emise	Splatnost (týdny)	Datum aukce	Datum vydání	Datum splatnosti	Max. nabízená jmenovitá hodnota	Prodaná jmenovitá hodnota celkem	Výnos do splatnosti (% p. a.)
805.	39	3.1.	4.1.	4.10.2019	5 000 000 000	1 150 000 000	1,545
806.	26	17.1.	18.1.	19.7.2019	5 000 000 000	1 120 000 000	1,565
807.	39	31.1.	1.2.	1.11.2019	5 000 000 000	0	-
Celkem						2 270 000 000	1,555¹

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

Tabulka 6: Emise spořicíh státních dluhopisů v 1. pololetí 2019

Název emise	Číslo emise	Datum vydání	Datum splatnosti	Původní doba do splatnosti (roky)	Prodaná jmenovitá hodnota celkem
SD-R ČR, FIX %, 25	106.	1.2.	1.2.2025	6,0	2 923 245 940
SD-R ČR, FIX %, 25 II	107.	1.4.	1.4.2025	6,0	900 551 308
SSD-I ČR, CPI %, 20 ¹	83.	12.6.	12.6.2020	7,0	5 925 849
SSD-I ČR, CPI %, 20 II ¹	87.	12.6.	12.12.2020	7,0	32 192 664
SSD-V ČR, VAR %, 20 ¹	93.	12.6.	12.12.2020	6,5	296 591
Celkem					3 862 212 352

¹ Zahrnuje tranše vydané formou reinvestice výnosu téhož dluhopisu.
Zdroj: MF

Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 30. 6. 2019

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
ČR, 0,00 %, 19	98.	CZ0001004717	17.7.2019	70 000 000 000	0
ČR, 1,50 %, 19	76.	CZ0001003834	29.10.2019	79 583 200 000	0
ČR, 0,00 %, 20	101.	CZ0001005011	10.2.2020	49 303 880 000	750 000 000
ČR, 3,75 %, 20	46.	CZ0001001317	12.9.2020	74 625 000 000	250 000 000
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	25 818 110 000	800 000 000
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	4 845 780 000	1 000 000 000
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	99 931 590 000	0
ČR, 1,00 %, 26	95.	CZ0001004469	26.6.2026	93 104 410 000	6 895 590 000
ČR, 0,25 %, 27	100.	CZ0001005037	10.2.2027	70 935 070 000	3 800 000 000
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	99 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 2,75 %, 29	105.	CZ0001005375	23.7.2029	98 714 470 000	1 285 530 000
ČR, 0,95 %, 30	94.	CZ0001004477	15.5.2030	98 630 240 000	1 369 760 000
ČR, 2,00 %, 33	103.	CZ0001005243	13.10.2033	61 610 830 000	21 531 700 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	CZ0001001796	4.12.2036	49 035 620 000	964 380 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	CZ0001002059	26.11.2057	16 334 050 000	1 665 950 000
Celkem CZK				1 469 934 400 000	52 331 910 000
ČR, 0,00 %, 21	109.	CZ0001005706	20.8.2021	735 000 000	0
Celkem EUR				735 000 000	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 záručních facilit.
Zdroj: MF

Tabulka 8: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 30. 6. 2019

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
Celkem EUR			5 750 000 000	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 9: Vydané státní pokladniční poukázky k 30. 6. 2019

Číslo emise	Splatnost (týdny)	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
806.	26	CZ0001005680	19.7.2019	1 120 000 000	0
805.	39	CZ0001005672	4.10.2019	1 150 000 000	0
Celkem				2 270 000 000	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

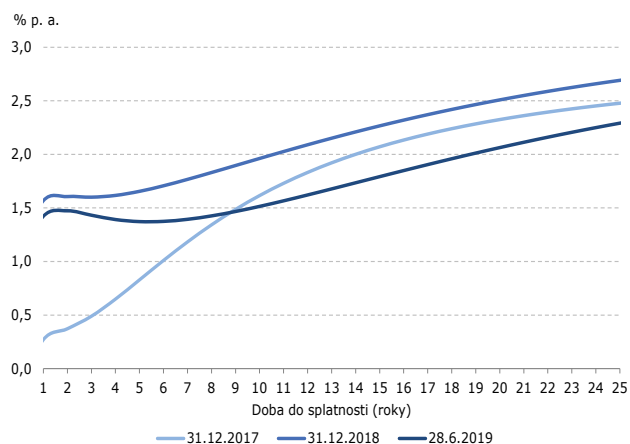
Tabulka 10: Vydané spořicí státní dluhopisy k 30. 6. 2019

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
SSD-I ČR, CPI %, 20	83.	CZ0001003990	12.6.2020	398 387 832	0
SSD-I ČR, CPI %, 20 II	87.	CZ0001004204	12.12.2020	2 147 221 612	0
SSD-V ČR, VAR %, 20	93.	CZ0001004311	12.12.2020	31 023 463	0
SD-R ČR, FIX %, 25	106.	CZ0001005623	1.2.2025	2 923 245 940	0
SD-R ČR, FIX %, 25 II	107.	CZ0001005631	1.4.2025	900 551 308	0
Celkem				6 400 430 155	0

Zdroj: MF

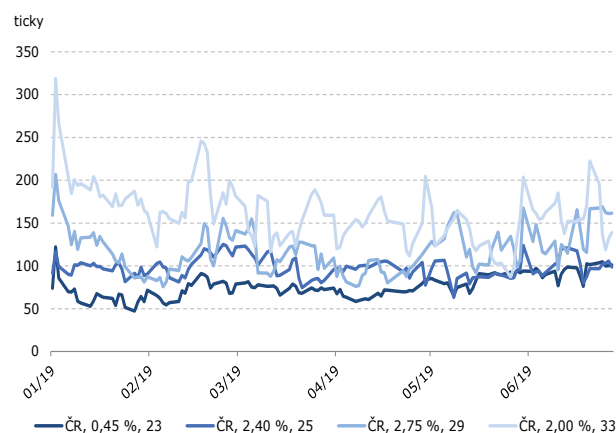
3 – Sekundární trh státních dluhopisů

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů



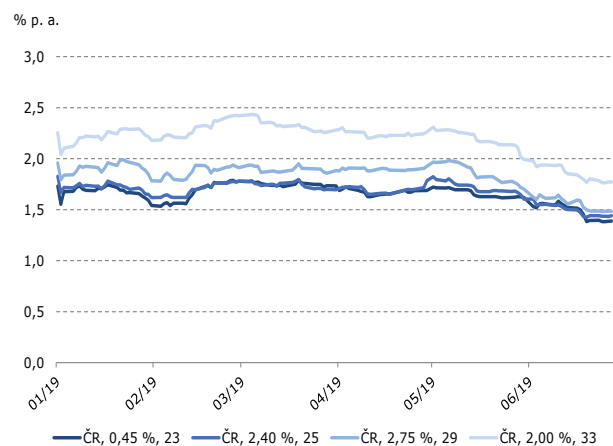
Poznámka: Jedná se o „par“ výnosovou křivku fixně úročených státních dluhopisů denominovaných v domácí měně zkonstruovanou na základě rozšířeného modelu Nelsona-Siegela - tzv. Svenssonova modelu.
Zdroj: MF, MTS

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



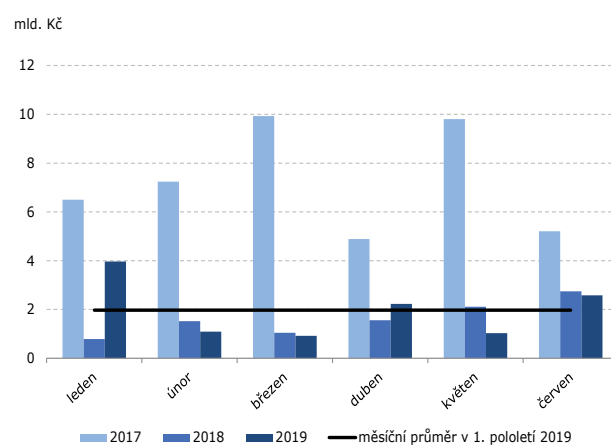
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů



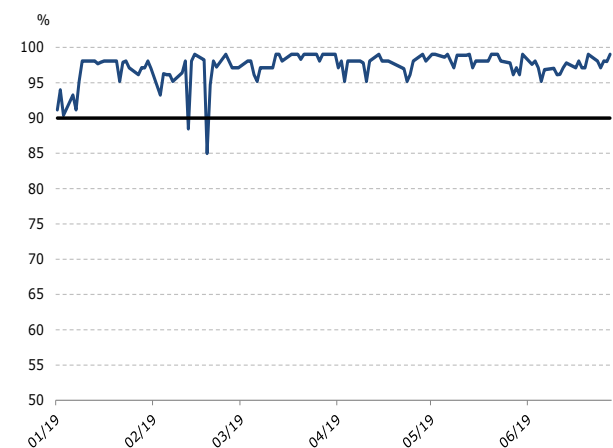
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic



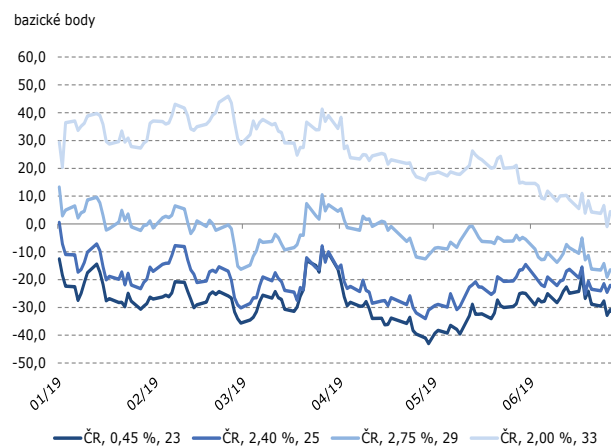
Zdroj: MF, MTS

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



Zdroj: MF, MTS

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



Zdroj: Bloomberg

Tabulka 11a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. pololetí 2019

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota kolaterálu	Přijaté peněžní prostředky	Splacené peněžní prostředky ¹
ČR, 0,00 %, 22	CZ0001005029	50 000 000	47 910 000	47 908 137
ČR, 0,45 %, 23	CZ0001004600	1 302 000 000	1 239 445 293	1 239 263 258
ČR, 5,70 %, 24	CZ0001002547	358 000 000	444 951 250	444 929 221
ČR, 1,00 %, 26	CZ0001004469	316 000 000	304 845 063	304 833 208
ČR, 0,25 %, 27	CZ0001005037	1 135 000 000	1 003 322 822	1 003 275 703
ČR, 2,50 %, 28	CZ0001003859	518 000 000	554 396 961	554 375 401
ČR, 2,75 %, 29	CZ0001005375	365 000 000	405 692 500	405 676 723
ČR, 2,00 %, 33	CZ0001005243	30 000 000	29 199 452	29 197 181
ČR, 4,20 %, 36	CZ0001001796	30 000 000	38 014 000	38 011 043
Celkem		4 104 000 000	4 067 777 341	4 067 469 876

¹ Zahnuje i peněžní prostředky z těchto zápůjčních facility realizovaných v 1. pololetí 2019, které nebyly v tomto období splaceny.
Poznámka: Průměrná úroková sazba dosažená v rámci těchto zápůjčních facility v průběhu 1. pololetí 2019 činila -0,18 % p. a.
Zdroj: MF

Tabulka 11b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. pololetí 2019

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota	Příjem ¹
ČR, 5,00 %, 19	CZ0001002471	200 000 000	2 671
ČR, 1,50 %, 19	CZ0001003834	550 000 000	17 611
ČR, 0,00 %, 20	CZ0001005011	4 749 000 000	404 493
ČR, 0,75 %, 21	CZ0001005367	190 000 000	23 663
ČR, 3,85 %, 21	CZ0001002851	4 414 000 000	327 376
ČR, 0,00 %, 22	CZ0001005029	540 000 000	40 110
ČR, VAR %, 23	CZ0001003123	250 000 000	20 281
ČR, 0,45 %, 23	CZ0001004600	3 190 000 000	352 040
ČR, 5,70 %, 24	CZ0001002547	1 101 000 000	209 088
ČR, 2,40 %, 25	CZ0001004253	750 000 000	25 253
ČR, 1,00 %, 26	CZ0001004469	5 481 000 000	387 345
ČR, 0,25 %, 27	CZ0001005037	6 576 000 000	522 141
ČR, VAR %, 27	CZ0001004105	1 341 000 000	41 627
ČR, 2,50 %, 28	CZ0001003859	570 000 000	24 924
ČR, 2,75 %, 29	CZ0001005375	571 000 000	45 541
ČR, 0,95 %, 30	CZ0001004477	500 000 000	33 127
ČR, 2,00 %, 33	CZ0001005243	400 000 000	25 650
ČR, 4,20 %, 36	CZ0001001796	155 000 000	15 236
ČR, 4,85 %, 57	CZ0001002059	320 000 000	25 550
Celkem		31 848 000 000	2 543 727

¹ Zahnuje i příjmy z těchto zápůjčních facility realizovaných v 1. pololetí 2019, které nebyly v tomto období ukončeny.
Zdroj: MF

Tabulka 12: Realizované přímé prodeje státních dluhopisů v 1. pololetí 2019

Název emise	Číslo emise	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Průměrná cena	Měna	Jmenovitá hodnota
ČR, 4,85 %, 57	53.	4.1.2019	26.11.2057	144,090	CZK	50 000 000
ČR, 0,00 %, 20	101.	7.1.2019	10.2.2020	98,350	CZK	5 000 000
ČR, 0,00 %, 20	101.	16.1.2019	10.2.2020	98,239	CZK	20 000 000
ČR, 0,00 %, 20	101.	17.1.2019	10.2.2020	98,239	CZK	50 000 000
ČR, 0,00 %, 22	102.	18.1.2019	24.2.2022	94,980	CZK	500 000 000
ČR, 0,00 %, 22	102.	21.1.2019	24.2.2022	94,980	CZK	500 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	21.1.2019	4.12.2036	126,600	CZK	200 000 000
ČR, 0,00 %, 20	101.	22.1.2019	10.2.2020	98,231	CZK	500 000 000
ČR, 0,00 %, 20	101.	23.1.2019	10.2.2020	98,250	CZK	1 000 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	23.1.2019	4.12.2036	126,300	CZK	200 000 000
ČR, 0,00 %, 20	101.	24.1.2019	10.2.2020	98,250	CZK	2 000 000 000
ČR, 0,00 %, 22	102.	28.1.2019	24.2.2022	95,070	CZK	500 000 000
ČR, 0,95 %, 30	94.	28.1.2019	15.5.2030	88,360	CZK	506 000 000
ČR, 0,00 %, 22	102.	31.1.2019	24.2.2022	95,130	CZK	500 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	31.1.2019	4.12.2036	125,690	CZK	100 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	1.2.2019	4.12.2036	126,022	CZK	200 000 000
ČR, 0,00 %, 20	101.	4.2.2019	10.2.2020	98,300	CZK	1 708 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	4.2.2019	4.12.2036	126,100	CZK	270 000 000
ČR, 0,00 %, 22	102.	5.2.2019	24.2.2022	95,330	CZK	500 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	5.2.2019	26.11.2057	148,320	CZK	50 000 000
ČR, 0,00 %, 22	102.	7.2.2019	24.2.2022	95,330	CZK	500 000 000
ČR, 0,00 %, 22	102.	11.2.2019	24.2.2022	95,400	CZK	500 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	13.2.2019	26.11.2057	148,300	CZK	75 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	6.3.2019	4.12.2036	122,700	CZK	500 000 000
ČR, 2,75 %, 29	105.	13.3.2019	23.7.2029	108,150	CZK	100 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	21.3.2019	26.11.2057	145,750	CZK	200 000 000
ČR, 2,00 %, 33	103.	26.3.2019	13.10.2033	96,250	CZK	550 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	26.3.2019	4.12.2036	124,250	CZK	400 000 000
ČR, 2,75 %, 29	105.	27.3.2019	23.7.2029	108,150	CZK	200 000 000
ČR, 0,95 %, 30	94.	27.3.2019	15.5.2030	90,250	CZK	500 000 000
ČR, 2,75 %, 29	105.	28.3.2019	23.7.2029	108,150	CZK	1 000 000 000
ČR, 0,95 %, 30	94.	28.3.2019	15.5.2030	90,250	CZK	600 000 000
ČR, 2,75 %, 29	105.	29.3.2019	23.7.2029	108,250	CZK	2 075 000 000
ČR, 2,75 %, 29	105.	1.4.2019	23.7.2029	108,400	CZK	1 000 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	1.4.2019	4.12.2036	125,050	CZK	120 000 000
ČR, 2,00 %, 33	103.	2.4.2019	13.10.2033	96,800	CZK	300 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	2.4.2019	26.11.2057	146,750	CZK	200 000 000
ČR, 0,95 %, 30	94.	4.4.2019	15.5.2030	90,060	CZK	100 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	9.4.2019	26.11.2057	146,250	CZK	5 000 000
ČR, 0,25 %, 27	100.	18.4.2019	10.2.2027	89,060	CZK	200 000 000
ČR, 0,00 %, 20	101.	5.6.2019	10.2.2020	98,939	CZK	150 000 000
ČR, 2,50 %, 28	78.	11.6.2019	25.8.2028	107,900	CZK	200 000 000
ČR, 2,50 %, 28	78.	12.6.2019	25.8.2028	107,900	CZK	155 590 000
ČR, 0,75 %, 21	104.	19.6.2019	23.2.2021	98,660	CZK	200 000 000
ČR, 0,95 %, 30	94.	19.6.2019	15.5.2030	93,080	CZK	200 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	19.6.2019	4.12.2036	132,660	CZK	200 000 000
ČR, 0,00 %, 22	102.	27.6.2019	24.2.2022	96,113	CZK	100 000 000
Celkem CZK						19 689 590 000

Název emise	Číslo emise	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Průměrná cena	Měna	Jmenovitá hodnota
ČR, 0,00 %, 21	109.	12.3.2019	20.8.2021	100,122	EUR	250 000 000
ČR, 0,00 %, 21	109.	17.5.2019	20.8.2021	100,363	EUR	85 000 000
Celkem EUR						335 000 000

Zdroj: MF

Tabulka 13: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. pololetí 2019

Datum vypořádání	Prodaný dluhopis			Odkoupený dluhopis		
	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena
4.1.2019	ČR, 2,40 %, 25	500 000 000	103,770	ČR, 5,00 %, 19	500 000 000	100,854
4.1.2019	ČR, 2,40 %, 25	475 000 000	103,770	ČR, 1,50 %, 19	475 000 000	99,794
7.1.2019	ČR, 2,75 %, 29	700 000 000	108,850	ČR, 1,50 %, 19	700 000 000	99,796
7.1.2019	ČR, 2,00 %, 33	215 000 000	99,150	ČR, 5,00 %, 19	215 000 000	100,828
7.1.2019	ČR, 2,00 %, 33	25 000 000	99,150	ČR, 1,50 %, 19	25 000 000	99,796
16.1.2019	ČR, 0,25 %, 27	200 000 000	88,500	ČR, 5,00 %, 19	200 000 000	100,748
16.1.2019	ČR, 0,25 %, 27	100 000 000	88,500	ČR, 1,50 %, 19	100 000 000	99,802
16.1.2019	ČR, 2,75 %, 29	80 000 000	107,881	ČR, 1,50 %, 19	80 000 000	99,802
17.1.2019	ČR, 0,25 %, 27	800 000 000	88,610	ČR, 5,00 %, 19	800 000 000	100,739
17.1.2019	ČR, 0,25 %, 27	450 000 000	88,610	ČR, 1,50 %, 19	450 000 000	99,802
17.1.2019	ČR, 2,75 %, 29	120 000 000	108,100	ČR, 5,00 %, 19	120 000 000	100,739
1.2.2019	ČR, 0,25 %, 27	200 000 000	88,781	ČR, 5,00 %, 19	200 000 000	100,616
1.2.2019	ČR, 0,25 %, 27	190 000 000	88,781	ČR, 1,50 %, 19	190 000 000	99,811
5.2.2019	ČR, 2,75 %, 29	800 000 000	109,256	ČR, 5,00 %, 19	800 000 000	100,580
5.2.2019	ČR, 2,75 %, 29	300 000 000	109,125	ČR, 1,50 %, 19	300 000 000	99,814
5.2.2019	ČR, 2,75 %, 29	125 000 000	109,125	ČR, 3,75 %, 20	125 000 000	103,126
6.2.2019	ČR, 2,00 %, 33	450 000 000	97,720	ČR, 5,00 %, 19	450 000 000	100,572
12.2.2019	ČR, 2,00 %, 33	200 000 000	97,380	ČR, 5,00 %, 19	200 000 000	100,519
11.3.2019	ČR, 4,20 %, 36	350 000 000	122,900	ČR, 5,00 %, 19	350 000 000	100,263
13.3.2019	ČR, 0,95 %, 30	100 000 000	89,525	ČR, 1,50 %, 19	100 000 000	99,839
13.3.2019	ČR, 4,20 %, 36	75 000 000	124,000	ČR, 1,50 %, 19	75 000 000	99,839
15.3.2019	ČR, 4,20 %, 36	195 000 000	124,050	ČR, 1,50 %, 19	195 000 000	99,840
19.3.2019	ČR, 2,00 %, 33	100 000 000	96,125	ČR, 1,50 %, 19	100 000 000	99,842
19.3.2019	ČR, 4,20 %, 36	100 000 000	124,210	ČR, 1,50 %, 19	100 000 000	99,842
26.3.2019	ČR, 2,00 %, 33	105 000 000	96,250	ČR, 1,50 %, 19	105 000 000	99,847
26.3.2019	ČR, 2,00 %, 33	150 000 000	96,250	ČR, 3,75 %, 20	150 000 000	102,852
26.3.2019	ČR, 4,20 %, 36	260 000 000	124,250	ČR, 1,50 %, 19	260 000 000	99,847
26.3.2019	ČR, 4,85 %, 57	200 000 000	145,750	ČR, 1,50 %, 19	200 000 000	99,847
28.3.2019	ČR, 2,75 %, 29	150 000 000	108,150	ČR, 1,50 %, 19	150 000 000	99,848
28.3.2019	ČR, 2,75 %, 29	50 000 000	108,150	ČR, 3,75 %, 20	50 000 000	102,842
29.3.2019	ČR, 2,75 %, 29	50 000 000	108,250	ČR, 3,75 %, 20	50 000 000	102,836
4.4.2019	ČR, 0,95 %, 30	170 000 000	90,060	ČR, 1,50 %, 19	170 000 000	99,852
Celkem		7 985 000 000			7 985 000 000	

Zdroj: MF

4 – Řízení rizik a strategie portfolia

Tabulka 14: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia

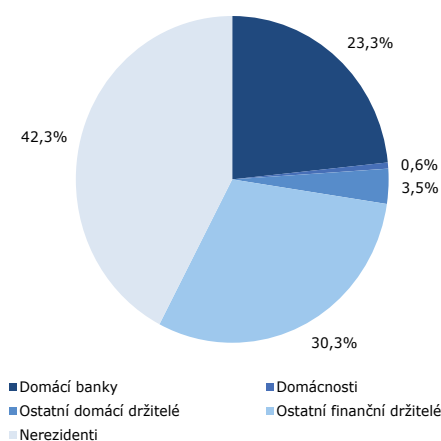
UKAZATEL	Vyhlášené cíle a limity pro střednědobý horizont	30. 6. 2019
Krátkodobý státní dluh	20,0 % a méně	14,9 %
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	54,5 %
Průměrná doba do splatnosti	6,0 roku ¹	5,9 roku
Úroková refixace do 1 roku	30,0 až 40,0 %	28,1 %
Průměrná doba do refixace	5,0 roku ¹	5,3 roku
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu	15,0 % a méně ²	9,7 %
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu	15,0 % a méně ²	9,7 %

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.

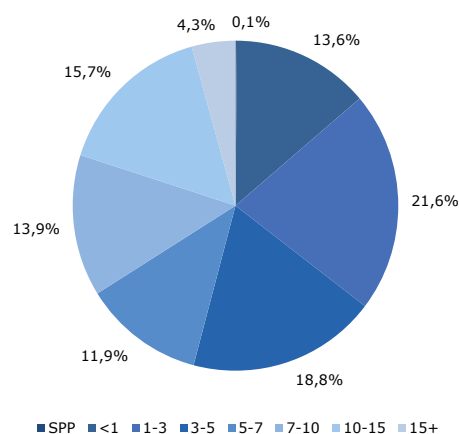
Zdroj: MF

Obrázek 7: Struktura držitelů státních dluhopisů



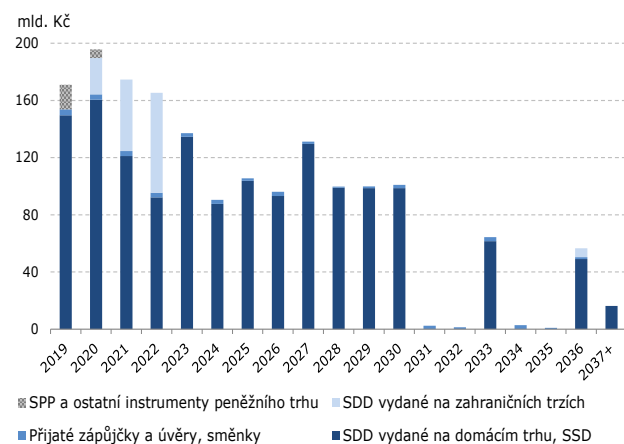
Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu, SSD a SPP. Stav k 30. 6. 2019.
Zdroj: MF, CDCP, ČNB

Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti



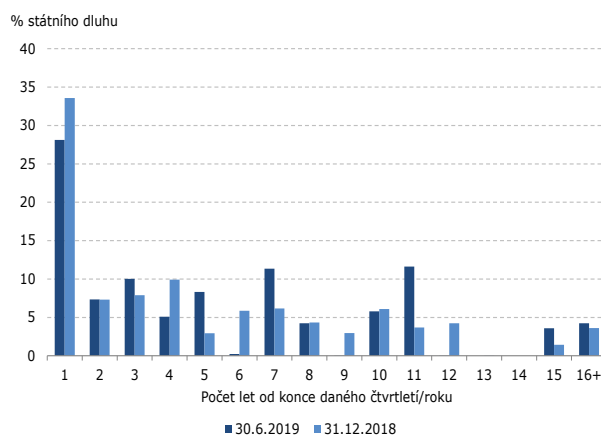
Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu a na zahraničních trzích, SSD a SPP. Stav k 30. 6. 2019.
Zdroj: MF

Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu



Poznámka: Přijaté zápůjčky a úvěry obsahují zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí. Stav k 30. 6. 2019.
Zdroj: MF

Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu



Zdroj: MF

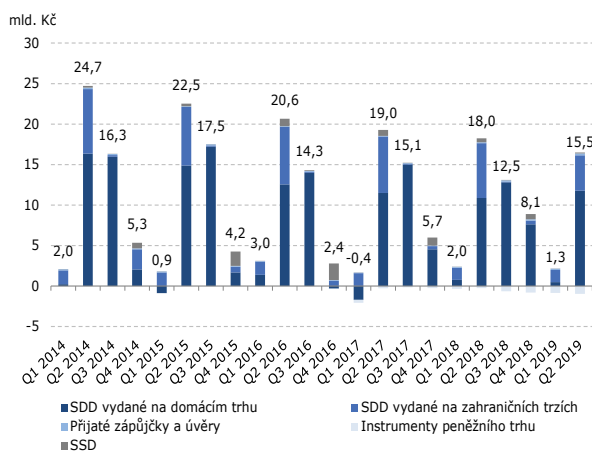
Tabulka 15: Parametry státního dluhu

	30. 6. 2018	30. 9. 2018	31. 12. 2018	31. 3. 2019	30. 6. 2019
Státní dluh celkem (mld. Kč)	1 713,5	1 671,4	1 622,0	1 731,6	1 712,6
Tržní hodnota státního dluhu (mld. Kč)	1 797,3	1 741,2	1 700,7	1 820,4	1 821,0
Krátkodobý státní dluh (%)	17,5	15,8	17,8	20,0	14,9
Střednědobý státní dluh (%)	60,7	56,4	57,3	53,8	54,5
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	7,3	5,6	2,7	1,9	1,4
Průměrná splatnost (roky)	5,2	5,4	5,4	5,6	5,9
Úroková refixace do 1 roku (%)	32,1	31,3	33,6	33,2	28,1
Průměrná doba do refixace (roky)	4,5	4,7	4,7	4,9	5,3
Variabilně úročený státní dluh (%)	12,2	13,1	13,4	12,5	12,5
Modifikovaná durace (roky)	4,0	4,1	4,3	4,4	4,9
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu (%)	10,5	10,7	10,3	9,7	9,7
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	10,6	10,7	10,3	9,7	9,7
Cizoměnový státní dluh (%)	12,1	12,2	11,9	11,2	11,2
Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši státního dluhu (%)	90,5	90,4	96,3	96,3	96,2
Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	93,8	93,7	100,0	100,0	100,0
Neobchodovatelný státní dluh (%) ¹	5,8	5,7	5,1	4,2	3,7
Podíl spořicíh státních dluhopisů na státním dluhu (%)	0,9	0,9	0,3	0,5	0,4
Obchodovatelný státní dluh (mld. Kč)	1 598,9	1 560,8	1 534,1	1 650,1	1 643,2
Tržní hodnota obchodovatelného dluhu (mld. Kč)	1 682,9	1 631,0	1 613,2	1 739,2	1 751,8
Krátkodobý obchodovatelný dluh (%)	14,7	12,7	15,8	18,7	13,8
Střednědobý obchodovatelný dluh (%)	59,7	55,0	56,5	53,1	54,2
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	4,6	2,7	0,3	0,2	0,2
Průměrná splatnost (roky)	5,3	5,6	5,5	5,6	5,9
Úroková refixace do 1 roku (%)	27,9	27,1	30,4	30,8	26,0
Průměrná doba do refixace (roky)	4,7	4,9	4,9	5,1	5,5
Variabilně úročený obchodovatelný dluh (%)	10,4	11,5	11,7	10,9	10,9
Modifikovaná durace (roky)	4,2	4,3	4,5	4,6	5,0
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	8,1	8,2	8,4	8,3	8,9
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	8,1	8,2	8,4	8,3	8,9
Cizoměnový obchodovatelný státní dluh (%)	9,7	9,8	10,0	9,9	10,4
Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	95,3	95,4	95,2	95,5	95,7
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

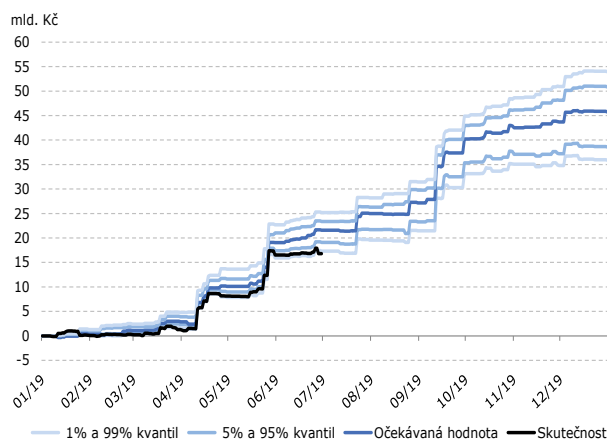
5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk

Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu



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 16: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh v roce 2019

mil. Kč	Skutečnost 1. pololetí 2018	Rozpočet 2019		Skutečnost 1. pololetí 2019	% plnění	2019/2018 (%)
		Schválený	Po změnách			
1. Úrokové výdaje a příjmy celkem	20 043	46 149	46 149	16 813	36,4	83,9
Vnitřní dluh	11 547	37 413	37 413	10 539	28,2	91,3
Instrumenty peněžního trhu	(-) 573	(-) 1 820	(-) 1 820	(-) 1 830	100,5	319,4
SSD	478	147	147	110	75,0	23,1
SDD vydané na domácím trhu	11 641	39 086	39 086	12 259	31,4	105,3
Vnější dluh	8 496	8 731	8 731	6 274	71,9	73,8
SDD vydané na zahraničních trzích	8 267	7 907	7 907	5 877	74,3	71,1
Přijaté zápůjčky a úvěry ¹	230	824	824	397	48,3	173,0
Platební účty	0	5	5	0	-2,4	493,6
2. Poplatky	0	350	350	106	30,4	154,2
Saldo kapitoly celkem	20 112	46 499	46 499	16 920	-	84,1

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

Tabulka 17: Přehled rozpočtových opatření v kapitole Státní dluh realizovaných v 1. pololetí 2019

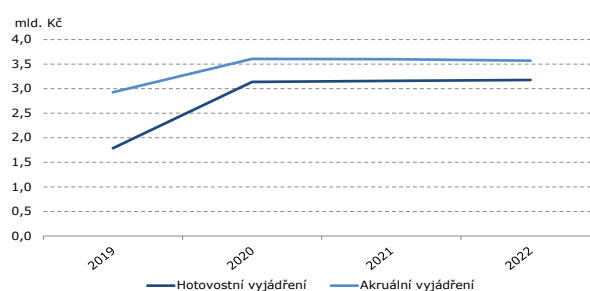
Číslo kapitoly	Kapitola	Určení prostředků	Částka (Kč)
-	-	-	0
Celkem			0

Zdroj: MF

Tabulka 18: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje

mld. Kč	1. pololetí 2018	1. pololetí 2019
Skutečné výdaje	20,0	16,8
Očekávané výdaje	19,8	21,6
Cost-at-Risk 95 %	21,5	23,4
Cost-at-Risk 99 %	24,5	25,2
Odchylna očekávání od skutečnosti	-0,3	4,8

Zdroj: MF

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


Zdroj: MF

Tabulka 19: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově vydaný státní dluh

mld. Kč	Jmenovitá hodnota	Čisté úrokové výdaje/akruální náklady			
		2019P	2020P	2021P	2022P
Hotovostní vyjádření	206,7	1,8	3,1	3,2	3,2
Akruální vyjádření	206,7	2,9	3,6	3,6	3,6
Hrubá emise SDD	200,6	2,8	3,5	3,5	3,5
Hrubá emise SPP	2,3	0,0	0,0	-	-
Hrubá emise SSD	3,8 ¹	0,1	0,1	0,1	0,1

¹ Nezahrnuje reinvestice výnosů dříve vydaných SSD.
 Zdroj: MF

Tabulka 20: Devizové operace na spotovém trhu v 1. pololetí 2019

Protistrana	Jmenovitá hodnota (EUR)	Jmenovitá hodnota (USD)	Jmenovitá hodnota (CHF)	Jmenovitá hodnota (Kč)	Realizovaná úspora ¹ (Kč)	Podíl na úspoře (%)
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. / UniCredit Bank AG Munich	172 982 573	0	0	4 454 056 906	19 219 538	56,7
KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	36 644 167	0	0	938 633 873	4 325 439	12,8
J.P. Morgan Securities plc	16 549 621	14 411 410	0	754 260 176	3 498 725	10,3
Citibank Europe plc	21 628 208	1 754 116	0	594 655 544	2 969 591	8,8
Credit Agricole Corporate and Investment Bank	19 266 433	0	819 619	514 072 166	2 442 222	7,2
PPF banka a.s.	0	9 800 434	0	222 175 839	1 293 657	3,8
Goldman Sachs International	332 527	0	805 136	26 971 169	135 216	0,4
Celkem	267 403 528	25 965 960	1 624 755	7 504 825 672	33 884 388	100,0

¹ 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 3. čtvrtletí 2018 až 2. čtvrtletí 2019

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 8 primárních dealerů.

Tabulka 21: Celkové hodnocení za 3. čtvrtletí 2018 až 2. čtvrtletí 2019

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	70,0
2.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	65,1
3.	PPF banka a.s.	58,6
4.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	49,7
5.	Citibank Europe plc	46,9

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

Tabulka 22: Primární trh za 3. čtvrtletí 2018 až 2. čtvrtletí 2019

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	46,1
2.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	35,8
3.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	30,8
4.	PPF banka a.s.	27,4
5.	Citibank Europe plc	19,3

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

Tabulka 23: Sekundární trh za 3. čtvrtletí 2018 až 2. čtvrtletí 2019

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	34,2
2.	PPF banka a.s.	31,2
3.	Citibank Europe plc	27,6
4.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	19,0
5.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	18,9

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

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 19. červenci 2019
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 18. října 2019.

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>