



Ministerstvo financí

odbor Řízení státního dluhu
a finančního majetku

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. - 3. čtvrtletí 2019



18. říjen 2019

Ministerstvo financí

**Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky
1. - 3. čtvrtletí 2019**

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. - 3. čtvrtletí 2019

18. říjen 2019

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

ISSN 2336-2650 (On-line)

Vychází 3x ročně

Elektronický archiv:
www.mfcz.cz/statnidluh

Obsah

Shrnutí a hlavní události	7
1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu.....	9
2 – Primární trh státních dluhopisů	11
3 – Sekundární trh státních dluhopisů.....	16
4 – Řízení rizik a strategie portfolia.....	20
5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk.....	22
6 – Hodnocení primárních dealerů za 4. čtvrtletí 2018 až 3. čtvrtletí 2019	24

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 2019	11
Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. - 3. čtvrtletí 2019	12
Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. - 3. čtvrtletí 2019	13
Tabulka 6: Emise spořicíh státních dluhopisů v 1. - 3. čtvrtletí 2019.....	13
Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 30. 9. 2019	14
Tabulka 8: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 30. 9. 2019.....	14
Tabulka 9: Vydané státní pokladniční poukázky k 30. 9. 2019.....	15
Tabulka 10: Vydané spořicí státní dluhopisy k 30. 9. 2019.....	15
Tabulka 11a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. - 3. čtvrtletí 2019.....	17
Tabulka 11b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. - 3. čtvrtletí 2019 ..	17
Tabulka 12: Realizované přímé prodeje státních dluhopisů v 1. - 3. čtvrtletí 2019.....	18
Tabulka 13: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. - 3. čtvrtletí 2019.....	19
Tabulka 14: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia.....	20
Tabulka 15: Parametry státního dluhu	21
Tabulka 16: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh	22
Tabulka 17: Přehled rozpočtových opatření v kapitole Státní dluh realizovaných v 1. - 3. čtvrtletí 2019	23
Tabulka 18: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje	23
Tabulka 19: Úrokové výdaje a aktuální náklady na nově vydaný státní dluh.....	23
Tabulka 20: Operace na devizovém trhu v 1. - 3. čtvrtletí 2019	23
Tabulka 21: Celkové hodnocení za 4. čtvrtletí 2018 až 3. čtvrtletí 2019.....	24
Tabulka 22: Primární trh za 4. čtvrtletí 2018 až 3. čtvrtletí 2019	24
Tabulka 23: Sekundární trh za 4. čtvrtletí 2018 až 3. čtvrtletí 2019	24

Seznam obrázků

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů	16
Obrázek 2: Rozpětí „bid“ a „offer“ cen vybraných státních dluhopisů.....	16
Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů	16
Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic	16
Obrázek 5: Průměrné denní plnění kotečních povinností primárních dealerů na MTS Czech Republic.....	16
Obrázek 6: Riziková premie „asset swap spread“ vybraných státních dluhopisů	16
Obrázek 7: Struktura držitelů státních dluhopisů.....	20
Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti	20
Obrázek 9: Splátnostní profil státního dluhu	20
Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu	20
Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu.....	22
Obrázek 12: Skutečné vs. simulované čisté úrokové výdaje státního dluhu.....	22
Obrázek 13: Čisté hotovostní výdaje a aktuální úrokové náklady nového dluhu	23

Seznam použitých zkratk

APEI	Aggregate Performance Evaluation Index
CDCP	Centrální depozitář cenných papírů
CHF	kódové označení švýcarského franku
CPI	index spotřebitelteských 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 a ve Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2019 – aktualizace na 2. pololetí uveřejněné dne 28. června 2019, a dále zahrnuje také pravidelné čtvrtletní hodnocení primárních dealerů za období od čtvrtého čtvrtletí roku 2018 do třetího čtvrtletí roku 2019.

Ministerstvo pokračovalo ve vydávání a prodeji střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů, avšak v menší míře než v předchozích dvou čtvrtletích, kdy došlo k výraznému předfinancování splátek státního dluhu pro letošní rok. V třetím čtvrtletí roku 2019 prodalo střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy denominované v domácí měně v celkové jmenovité hodnotě 35,5 mld. Kč, z toho 33,7 mld. Kč na primárním trhu prostřednictvím deseti aukcí v pěti aukčních dnech. Opět se jednalo o znovuotevírané fixně úročné emise s delší dobou do splatnosti.

Emisní činnost na primárním trhu byla v průběhu třetího čtvrtletí roku 2019 doplněna o operace na sekundárním trhu. V rámci přímých prodejů prodalo Ministerstvo státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 1,8 mld. Kč a neuskutečnilo žádné výměnné operace. Nižší aktivita Ministerstva na sekundárním trhu je výsledkem zvýšené emisní činnosti v předchozích čtvrtletích, sezónnosti vzhledem k letním měsícům a také přesunutím poptávky po státních dluhopisech na delší konec výnosové křivky, které však Ministerstvo nabízelo zejména v aukcích na primárním trhu.

Ministerstvo tak za první tři čtvrtletí roku 2019 prodalo střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy denominované v domácí měně v celkové jmenovité hodnotě 217,3 mld. Kč při průměrné době do splatnosti 11,2 let a průměrnému výnosu do splatnosti 1,89 % p. a. Touto emisní činností tak již pokrylo téměř 87 % korunových splátek státního dluhu v roce 2019.

V třetím čtvrtletí roku 2019 Ministerstvo završilo test pilotní emise státního dluhopisu vydaného na domácím trhu podle českého práva denominovaného v měně euro, když úspěšně prodalo ve dvou aukcích státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 265 mil. EUR, čímž byla dosažena cílová benchmarková úroveň 1,0 mld. EUR v oběhu. V oblasti emisní činnosti střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na zahraničních trzích nerealizovalo Ministerstvo v tomto období žádné výpůjční operace. Celková jmenovitá hodnota hrubé emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů denominovaných v domácí i zahraniční měně v třetím čtvrtletí činila 42,3 mld. Kč, za první tři čtvrtletí pak 242,9 mld. Kč.

V třetím čtvrtletí roku 2019 došlo k řádné splátce Státního dluhopisu České republiky, 2016–2019, 0,00 % v celkové jmenovité hodnotě 70,0 mld. Kč. Čistá emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v domácí měně dosáhla -34,5 mld. Kč, za první tři čtvrtletí pak 58,3 mld. Kč.

V průběhu třetího čtvrtletí roku 2019 se neuskutečnila žádná aukce státních pokladničních poukázek vzhledem k nižšímu zájmu ze strany investorů 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. Celková jmenovitá hodnota čisté emise státních pokladničních poukázek v třetím čtvrtletí tak dosáhla úrovně -1,1 mld. Kč, za první tři čtvrtletí -3,0 mld. Kč.

V rámci projektu přímého prodeje státních dluhopisů určených pro občany vydalo Ministerstvo v třetím čtvrtletí roku 2019 státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 5,4 mld. Kč a zároveň otevřelo další upisovací období s datem emise 1. října 2019. Celková jmenovitá hodnota čisté emise dluhopisů určených pro občany v třetím čtvrtletí činila 5,4 mld. Kč, za první tři čtvrtletí pak 6,6 mld. Kč.

V oblasti přijatých zápůjček a úvěrů od mezinárodních finančních institucí byly třetím čtvrtletí roku 2019 realizovány řádné splátky úvěrů od Evropské investiční banky v celkové výši 0,4 mld. Kč, resp. 0,9 mld. Kč za první tři čtvrtletí, přičemž nedošlo k přijetí žádné nové tranše.

Zvýšení ratingového hodnocení České republiky

Dne 4. října 2019 došlo ze strany ratingové agentury Moody's ke zvýšení ratingu z A1 s pozitivním výhledem na Aa3 se stabilním výhledem pro dlouhodobé závazky. Klíčovým faktorem pro zvýšení ratingu je pozitivní vývoj fiskálních ukazatelů, který podporuje rostoucí ekonomika, zdravé veřejné finance a silné institucionální uspořádání. Agentura očekává, že vládní dluh v poměru k HDP bude v následujících letech nadále klesat, když by do konce roku 2020 měl dosáhnout hodnoty 30,8 % a do roku 2023 by mohl klesnout pod úroveň 30 %.

V letních měsících potvrdily stávající rating i další významné ratingové agentury s mezinárodní působností, a to od S&P Global Ratings, Fitch Ratings, Japan Credit Rating Agency (JCR) a European Rating Agency (ERA) na úrovni AA- pro cizoměnové dlouhodobé závazky se stabilním výhledem. Vysoký rating tak umožní Ministerstvu výhodnější financování státního dluhu v podobě nižší rizikové přírážky ze strany investorů, ale zlepší postavení i ostatních domácích subjektů na finančních trzích, jejichž úvěrové hodnocení se také odvíjí od ratingu České republiky.

Rozšiřování portfolia emisí Dluhopisu Republiky

Dne 1. července 2019 vydalo Ministerstvo nové emise Dluhopisu Republiky v celkové jmenovité hodnotě 5,4 mld. Kč, když nabídlo k úpisu Reinvestiční státní dluhopis České republiky, 2019–2025 III, FIX % a nově také Proti-inflační státní dluhopis České republiky, 2019–2025, CPI %. V následujícím, již čtvrtém upisovacím období, které trvalo od 1. července 2019 do 13. září 2019, měli občané možnost upsat Reinvestiční státní dluhopis České republiky, 2019–2025 IV, FIX %, Proti-inflační státní dluhopis České republiky, 2019–2025 II, CPI % a dále Ministerstvo rozšířilo portfolio nabízených dluhopisů o Fixní státní dluhopis České republiky, 2019–2025, 1,50 %, u kterého je výnos v každém výnosovém období pevně stanoven na úrovni 1,50 % p. a. Ve čtvrtém upisovacím období tak

byly prodány státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 1,2 mld. Kč, přičemž nejvyšší zájem byl zaznamenán o proti-inflační státní dluhopis, a to navzdory možnosti objednat si tento typ dluhopisu pouze prostřednictvím elektronického přístupu ke správě majetkového účtu.

Snižování nákladů na distribuci státních dluhopisů je dlouhodobým cílem Ministerstva, proto se snaží maximálně využívat možnosti elektronického přístupu při prodávání nových emisí. Výnosy všech stávajících emisí Dluhopisu Republiky jsou stanoveny na úrovni tržních podmínek a nezatažují tak výdaje státního rozpočtu více než státní dluhopisy určené primárně pro institucionální investory.

Prodej státního eurodluhopisu dosáhl cílové hodnoty

Ministerstvo v letošním roce úspěšně otestovalo další kanál financování dluhů v cizí měně, když v únoru vydalo první tranši státního eurodluhopisu na domácím trhu dle domácího práva. Postupnými prodeji na primárním i sekundárním trhu došlo v třetím čtvrtletí roku 2019 k navýšení celkové jmenovité hodnoty v oběhu až na cílových 1,0 mld. EUR. Veškeré prodeje se uskutečnily za záporný výnos, přičemž jeho celková průměrná hodnota dosáhla -0,21 % p. a., díky čemuž získal státní rozpočet dodatečné peněžní prostředky ve výši 4,4 mil. EUR. Touto emisní činností refinancovalo Ministerstvo krátkodobé zápůjčky na eurovém depozitním trhu, které sloužily k pokrytí splátky státních dluhopisů z června 2018 vydaných na zahraničních trzích. Celkově tak z eurových operací

za záporný výnos získal státní rozpočet dodatečné peněžní prostředky ve výši 180,9 mil. Kč.

Na základě tohoto úspěšného testu, vysoké poptávky ze strany investorů, která byla v aukcích téměř třikrát vyšší než prodaná jmenovitá hodnota, a pozitivních ohlasů z finančního trhu podniká Ministerstvo v současné době kroky k dalšímu rozvoji této formy financování a jejímu zatraktivnějšímu pro mezinárodní investory, které by znamenaly významný posun při rozvoji domácího kapitálového trhu a jeho užšího propojení s infrastrukturou dluhopisového trhu eurozóny. Tento nový formát financování tak nabízí pružnou, transparentní a administrativně méně náročnou alternativu ke státním dluhopisům vydávaných na zahraničních trzích.

1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu

Tabulka 1: Stav a struktura dluhového portfolia

mld. Kč	2017	2018	30. 9. 2019
Hrubý státní dluh	1 624,7	1 622,0	1 685,2
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu	44,0	43,6	16,1
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
SDD vydané na domácím trhu	1 305,4	1 377,1	1 461,2
SDD vydané na zahraničních trzích	202,6	152,9	153,8
SSD	21,5	5,2	11,8
Přijaté zápůjčky a úvěry ¹	51,2	43,2	42,3
Směnky	0,0	0,0	0,0
Podíl na HDP (%)²	32,2	30,4	30,2

¹ Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí.

² HDP v metodice ESA 2010. Zdrojem dat pro období 1. čtvrtletí 2017 – 2. čtvrtletí 2019 je ČSÚ, pro 3. čtvrtletí 2019 Makroekonomická predikce České republiky – červenec 2019. Zdroj: MF, ČSÚ

Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování

mld. Kč	2017	2018	1. - 3. čtvrtletí 2019
Primární saldo státního rozpočtu	-33,6	-43,7	-12,4
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	39,8	40,7	33,4
Splátky SDD ²	209,4	238,9	158,9
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	0,9
Potřeba financování celkem	241,7	304,4	227,0
Hrubá emise SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu ^{3, 5}	44,0	43,7	16,0
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SDD na domácím trhu ⁵	213,1	259,2	242,9
Hrubá emise SDD na domácím trhu do 5 let ^{5, 6}	84,2	45,0	43,2
Hrubá emise SDD na domácím trhu od 5 do 10 let ^{5, 6}	70,9	94,9	59,5
Hrubá emise SDD na domácím trhu nad 10 let ^{5, 6}	58,0	119,3	140,2
Hrubá emise SDD na zahraničních trzích ⁵	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SSD ⁷	0,6	0,1	9,2
Přijaté zápůjčky a úvěry ⁴	0,0	0,0	0,0
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	-16,1	1,3	-41,1
Zdroje financování celkem	241,7	304,4	227,0
Hrubá výpůjční potřeba	257,7	303,1	268,2

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. - 3. čtvrtletí 2019
Hrubý státní dluh k 1. 1.	1 613,4	1 624,7	1 622,0
Primární saldo státního rozpočtu	-33,6	-43,7	-12,4
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	39,8	40,7	33,4
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	16,1	-1,3	41,1
Čistá výpůjční potřeba	22,2	-4,2	62,1
Čistá emise SPP a čistá změna stavu ostatních instrumentů peněžního trhu	39,8	-0,3	-27,5
Čistá emise SDD na domácím trhu	3,8	71,7	84,0
Čistá emise SDD na zahraničních trzích	0,0	-51,4	0,0
Čistá emise SSD	-16,3	-16,3	6,6
Čistá změna stavu přijatých zápůjček a úvěrů ²	-5,1	-8,0	-0,9
Financování čisté výpůjční potřeby	22,2	-4,2	62,1
Přecenění státního dluhu ³	-10,9	1,5	1,0
Čistá změna stavu směnek	0,0	0,0	0,0
Změna hrubého státního dluhu	11,3	-2,7	63,2
Hrubý státní dluh ke konci období	1 624,7	1 622,0	1 685,2

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. - 3. čtvrtletí 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
ČR, 0,25 %, 27	100. 17.	10.7.	12.7.	10.2.2027	CZK	3 000 000 000	3 392 770 000
ČR, 2,00 %, 33	103. 17.	10.7.	12.7.	13.10.2033	CZK	4 000 000 000	4 149 890 000
ČR, 2,00 %, 33	103. 18.	24.7.	26.7.	13.10.2033	CZK	4 000 000 000	4 876 160 000
ČR, 4,85 %, 57	53. 8.	24.7.	26.7.	26.11.2057	CZK	1 000 000 000	1 231 050 000
ČR, 0,45 %, 23	97. 19.	28.8.	30.8.	25.10.2023	CZK	2 000 000 000	4 820 170 000
ČR, 2,00 %, 33	103. 19.	28.8.	30.8.	13.10.2033	CZK	4 000 000 000	2 240 000 000
ČR, 1,00 %, 26	95. 21.	11.9.	13.9.	26.6.2026	CZK	4 000 000 000	2 204 750 000
ČR, 0,45 %, 23	97. 20.	25.9.	27.9.	25.10.2023	CZK	4 000 000 000	1 940 580 000

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, 0,25 %, 27	100. 18.	25.9.	27.9.	10.2.2027	CZK	2 000 000 000	4 367 730 000
ČR, 2,00 %, 33	103. 20.	25.9.	27.9.	13.10.2033	CZK	2 000 000 000	4 432 170 000
Celkem CZK							187 753 900 000
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
ČR, 0,00 %, 21	109. 4.	17.7.	19.7.	20.8.2021	EUR	165 000 000	165 000 000
ČR, 0,00 %, 21	109. 5.	11.9.	13.9.	20.8.2021	EUR	100 000 000	100 000 000
Celkem EUR							665 000 000

Zdroj: MF, ČNB

Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. - 3. čtvrtletí 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 %	97,077	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

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, 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
ČR, 0,25 %, 27	100.	17.	0,25 %	91,713	1,410	1,79	100,00	13,09
ČR, 2,00 %, 33	103.	17.	2,00 %	103,741	1,702	1,74	98,01	5,73
ČR, 2,00 %, 33	103.	18.	2,00 %	104,789	1,620	2,60	101,00	20,90
ČR, 4,85 %, 57	53.	8.	4,85 %	158,087	2,483	2,90	107,10	16,01
ČR, 0,45 %, 23	97.	19.	0,45 %	98,072	0,925	1,59	235,50	5,51
ČR, 2,00 %, 33	103.	19.	2,00 %	111,131	1,142	1,11	56,00	0,00
ČR, 1,00 %, 26	95.	21.	1,00 %	98,292	1,264	1,16	55,12	0,00
ČR, 0,45 %, 23	97.	20.	0,45 %	96,893	1,236	4,30	45,75	2,76
ČR, 0,25 %, 27	100.	18.	0,25 %	92,843	1,273	3,87	200,00	18,39
ČR, 2,00 %, 33	103.	20.	2,00 %	107,708	1,392	2,82	213,50	8,11
Průměr CZK						2,20	119,66	13,18
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	-
ČR, 0,00 %, 21	109.	4.	0,00 %	100,749	-0,357	2,80	100,00	-
ČR, 0,00 %, 21	109.	5.	0,00 %	100,870	-0,447	1,49	100,00	-
Průměr EUR						2,73	100,00	-

Zdroj: MF, ČNB

Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. - 3. čtvrtletí 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. - 3. čtvrtletí 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
SD-R ČR, FIX %, 25 III	108.	1.7.	1.7.2025	6,0	381 042 200
SD-I ČR, CPI %, 25	110.	1.7.	1.7.2025	6,0	4 995 894 108
Celkem					9 239 148 660

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

Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 30. 9. 2019

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
ČR, 1,50 %, 19	76.	CZ0001003834	29.10.2019	79 583 200 000	0
ČR, 0,00 %, 20	101.	CZ0001005011	10.2.2020	49 753 880 000	300 000 000
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	5 565 780 000	280 000 000
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	54 449 850 000	3 659 420 000
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	95 309 160 000	4 690 840 000
ČR, 0,25 %, 27	100.	CZ0001005037	10.2.2027	78 695 570 000	1 632 270 000
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	77 309 050 000	5 833 480 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	CZ0001001796	4.12.2036	49 295 620 000	704 380 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	CZ0001002059	26.11.2057	17 565 100 000	434 900 000
Celkem CZK				1 435 419 670 000	31 259 580 000
ČR, 0,00 %, 21	109.	CZ0001005706	20.8.2021	1 000 000 000	0
Celkem EUR				1 000 000 000	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 záručních facilit.
Zdroj: MF

Tabulka 8: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 30. 9. 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 záručních facilit.
Zdroj: MF

Tabulka 9: Vydané státní pokladniční poukázky k 30. 9. 2019

Číslo emise	Splatnost (týdny)	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
805.	39	CZ0001005672	4.10.2019	1 150 000 000	0
Celkem				1 150 000 000	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

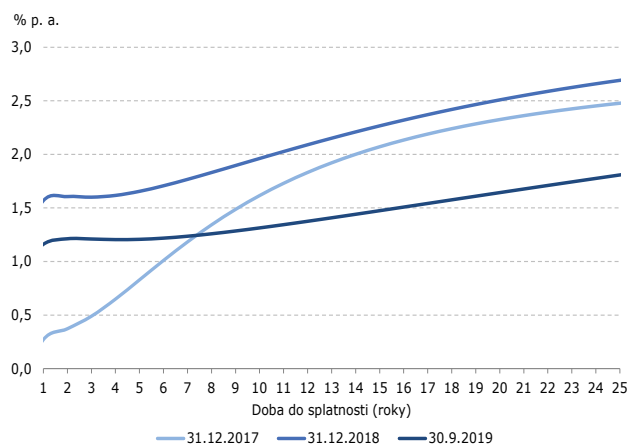
Tabulka 10: Vydané spořicí státní dluhopisy k 30. 9. 2019

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
SD-R ČR, FIX %, 25 III	108.	CZ0001005649	1.7.2025	381 042 200	0
SD-I ČR, CPI %, 25	110.	CZ0001005714	1.7.2025	4 995 894 108	0
Celkem				11 777 366 463	0

Zdroj: MF

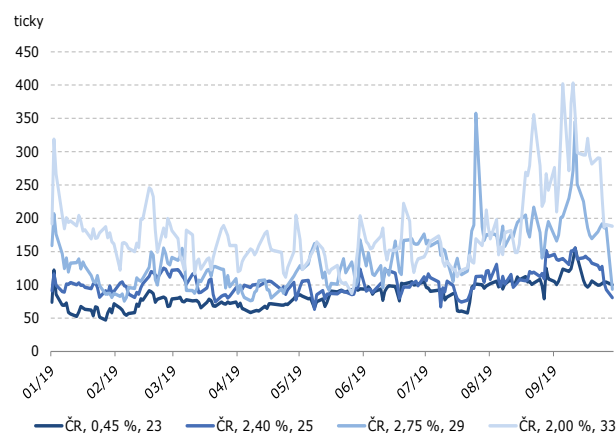
3 – Sekundární trh státních dluhopisů

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů



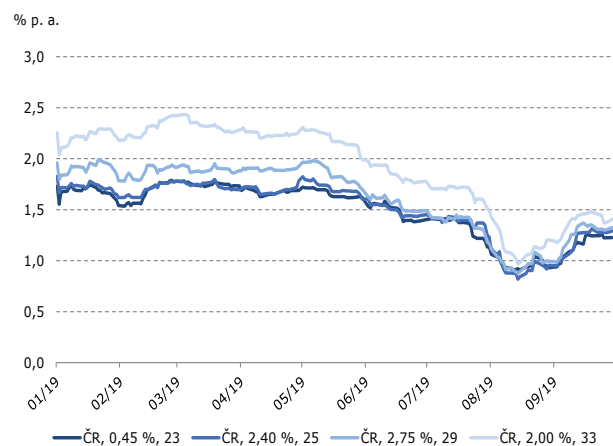
Poznámka: Jedná se o „par“ výnosovou křivku fixně úročených státních dluhopisů denominovaných v domácí měně zkonstruovanou na základě rozšířeného modelu Nelsona-Siegela - tzv. Svenssonova modelu.
Zdroj: MF, MTS

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



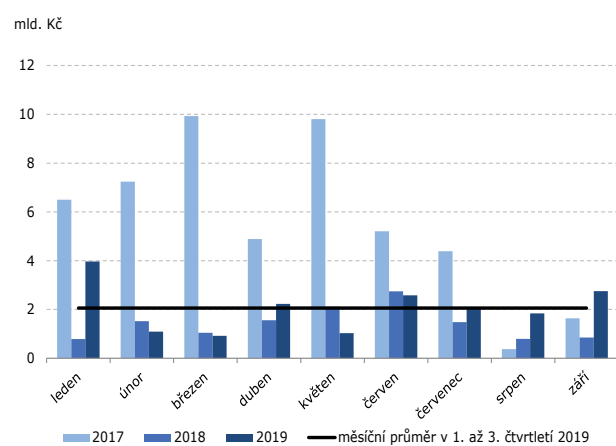
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů



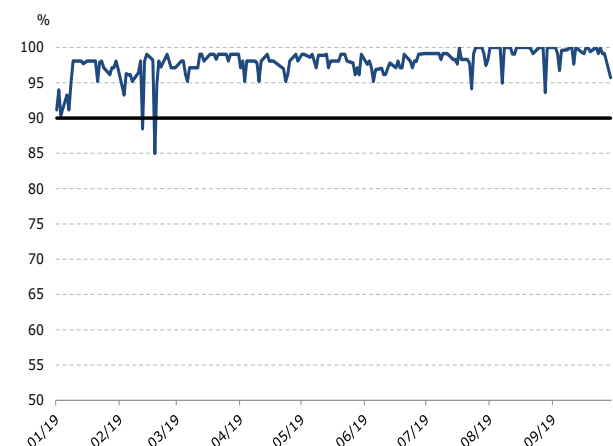
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic



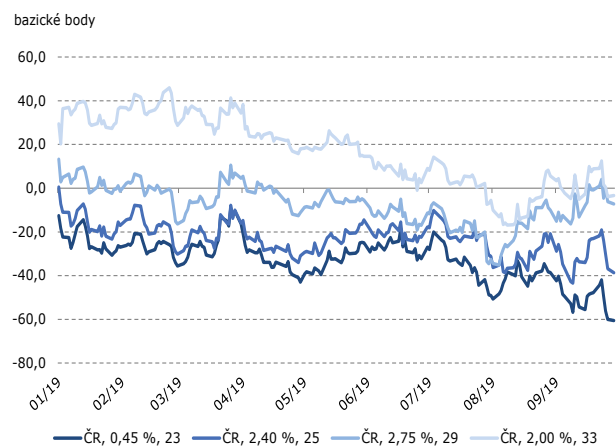
Zdroj: MF, MTS

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. - 3. čtvrtletí 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	2 693 000 000	2 586 446 469	2 586 157 396
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	485 000 000	541 515 450	541 489 109
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		5 615 000 000	5 550 601 468	5 550 176 400

¹ Zahrnuje i peněžní prostředky z těchto zápůjčních facility realizovaných v 1. - 3. čtvrtletí 2019, které nebyly v tomto období splaceny.
Poznámka: Průměrná úroková sazba dosažená v rámci těchto zápůjčních facility v průběhu 1. - 3. čtvrtletí 2019 činila -0,18 % p. a.
Zdroj: MF

Tabulka 11b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. - 3. čtvrtletí 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, 3,75 %, 20	CZ0001001317	50 000 000	4 123
ČR, 0,75 %, 21	CZ0001005367	2 640 000 000	423 169
ČR, 3,85 %, 21	CZ0001002851	4 914 000 000	360 751
ČR, 0,00 %, 22	CZ0001005029	1 680 000 000	164 883
ČR, VAR %, 23	CZ0001003123	750 000 000	61 169
ČR, 0,45 %, 23	CZ0001004600	4 480 000 000	453 821
ČR, 5,70 %, 24	CZ0001002547	1 121 000 000	210 056
ČR, 2,40 %, 25	CZ0001004253	1 000 000 000	32 709
ČR, 1,00 %, 26	CZ0001004469	5 801 000 000	411 788
ČR, 0,25 %, 27	CZ0001005037	6 576 000 000	522 141
ČR, VAR %, 27	CZ0001004105	3 091 000 000	181 086
ČR, 2,50 %, 28	CZ0001003859	735 000 000	35 130
ČR, 2,75 %, 29	CZ0001005375	671 000 000	54 591
ČR, 0,95 %, 30	CZ0001004477	1 750 000 000	126 372
ČR, 2,00 %, 33	CZ0001005243	400 000 000	25 650
ČR, 4,20 %, 36	CZ0001001796	205 000 000	20 694
ČR, 4,85 %, 57	CZ0001002059	520 000 000	50 964
Celkem		41 883 000 000	3 563 873

¹ Zahrnuje i příjmy z těchto zápůjčních facility realizovaných v 1. - 3. čtvrtletí 2019, které nebyly v tomto období ukončeny.
Zdroj: MF

Tabulka 12: Realizované přímé prodeje státních dluhopisů v 1. - 3. čtvrtletí 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

Název emise	Číslo emise	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Průměrná cena	Měna	Jmenovitá hodnota
ČR, 0,00 %, 20	101.	8.7.2019	10.2.2020	99,160	CZK	200 000 000
ČR, 0,00 %, 22	102.	8.7.2019	24.2.2022	96,180	CZK	400 000 000
ČR, 0,45 %, 23	97.	9.7.2019	25.10.2023	96,362	CZK	400 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	9.7.2019	4.12.2036	134,830	CZK	260 000 000
ČR, 0,00 %, 20	101.	10.7.2019	10.2.2020	99,168	CZK	250 000 000
ČR, 0,00 %, 22	102.	10.7.2019	24.2.2022	96,189	CZK	200 000 000
ČR, 0,00 %, 22	102.	23.7.2019	24.2.2022	96,710	CZK	120 000 000
Celkem CZK						21 519 590 000
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. - 3. čtvrtletí 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

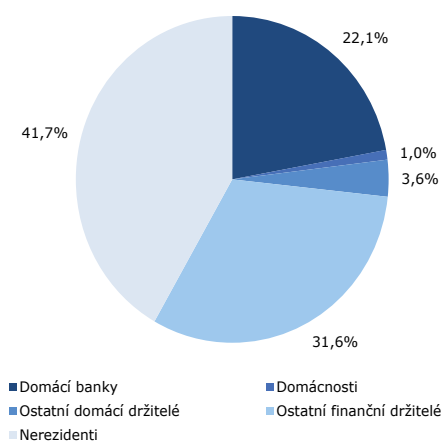
UKAZATEL	Vyhlášené cíle a limity pro střednědobý horizont	30. 9. 2019
Krátkodobý státní dluh	20,0 % a méně	15,1 %
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	51,8 %
Průměrná doba do splatnosti	6,0 roku ¹	6,0 roku
Úroková refixace do 1 roku	30,0 až 40,0 %	28,7 %
Průměrná doba do refixace	5,0 roku ¹	5,4 roku
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu	15,0 % a méně ²	10,0 %
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu	15,0 % a méně ²	10,0 %

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.

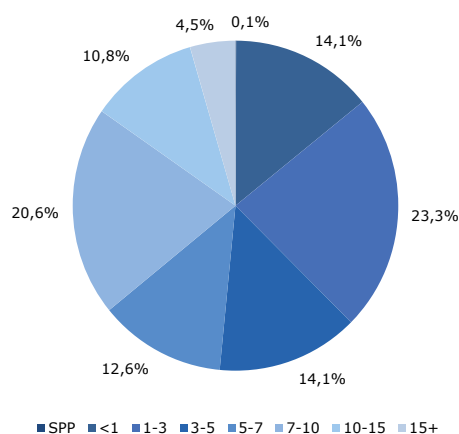
Zdroj: MF

Obrázek 7: Struktura držitelů státních dluhopisů



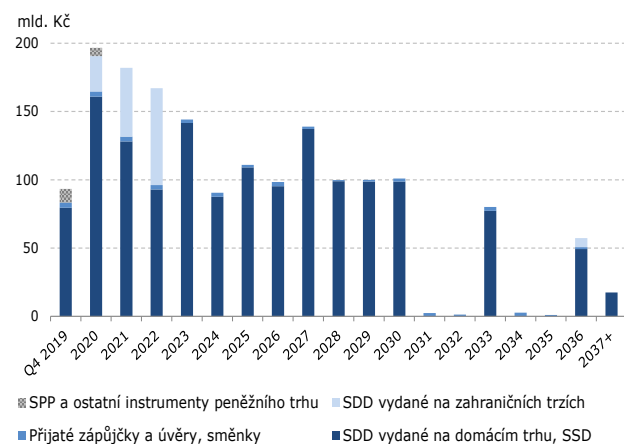
Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu, SSD a SPP. Stav k 30. 9. 2019.
Zdroj: MF, CDCP, ČNB

Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti



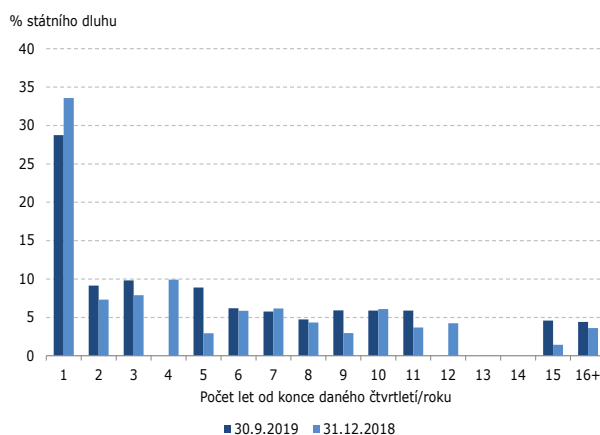
Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu a na zahraničních trzích, SSD a SPP. Stav k 30. 9. 2019.
Zdroj: MF

Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu



Poznámka: Přijaté zápůjčky a úvěry obsahují zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí. Stav k 30. 9. 2019.
Zdroj: MF

Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu



Zdroj: MF

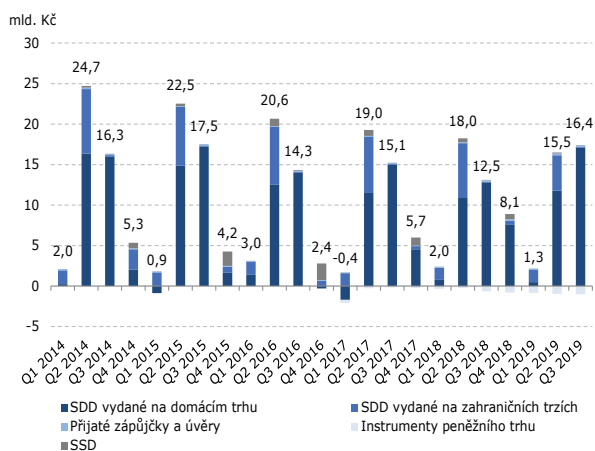
Tabulka 15: Parametry státního dluhu

	30. 9. 2018	31. 12. 2018	31. 3. 2019	30. 6. 2019	30. 9. 2019
Státní dluh celkem (mld. Kč)	1 671,4	1 622,0	1 731,6	1 712,6	1 685,2
Tržní hodnota státního dluhu (mld. Kč)	1 741,2	1 700,7	1 820,4	1 821,0	1 804,2
Krátkodobý státní dluh (%)	15,8	17,8	20,0	14,9	15,1
Střednědobý státní dluh (%)	56,4	57,3	53,8	54,5	51,8
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	5,6	2,7	1,9	1,4	1,0
Průměrná splatnost (roky)	5,4	5,4	5,6	5,9	6,0
Úroková refixace do 1 roku (%)	31,3	33,6	33,2	28,1	28,7
Průměrná doba do refixace (roky)	4,7	4,7	4,9	5,3	5,4
Variabilně úročený státní dluh (%)	13,1	13,4	12,5	12,5	13,0
Modifikovaná durace (roky)	4,1	4,3	4,4	4,9	5,0
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu (%)	10,7	10,3	9,7	9,7	10,0
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	10,7	10,3	9,7	9,7	10,0
Cizoměnový státní dluh (%)	12,2	11,9	11,2	11,2	11,6
Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši státního dluhu (%)	90,4	96,3	96,3	96,2	96,1
Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	93,7	100,0	100,0	100,0	100,0
Neobchodovatelný státní dluh (%) ¹	5,7	5,1	4,2	3,7	3,3
Podíl spořicíh státních dluhopisů na státním dluhu (%)	0,9	0,3	0,5	0,4	0,7
Obchodovatelný státní dluh (mld. Kč)	1 560,8	1 534,1	1 650,1	1 643,2	1 617,3
Tržní hodnota obchodovatelného dluhu (mld. Kč)	1 631,0	1 613,2	1 739,2	1 751,8	1 736,4
Krátkodobý obchodovatelný dluh (%)	12,7	15,8	18,7	13,8	14,3
Střednědobý obchodovatelný dluh (%)	55,0	56,5	53,1	54,2	51,8
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	2,7	0,3	0,2	0,2	0,1
Průměrná splatnost (roky)	5,6	5,5	5,6	5,9	6,0
Úroková refixace do 1 roku (%)	27,1	30,4	30,8	26,0	26,7
Průměrná doba do refixace (roky)	4,9	4,9	5,1	5,5	5,5
Variabilně úročený obchodovatelný dluh (%)	11,5	11,7	10,9	10,9	11,1
Modifikovaná durace (roky)	4,3	4,5	4,6	5,0	5,2
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	8,2	8,4	8,3	8,9	9,6
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	8,2	8,4	8,3	8,9	9,6
Cizoměnový obchodovatelný státní dluh (%)	9,8	10,0	9,9	10,4	11,2
Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	95,4	95,2	95,5	95,7	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

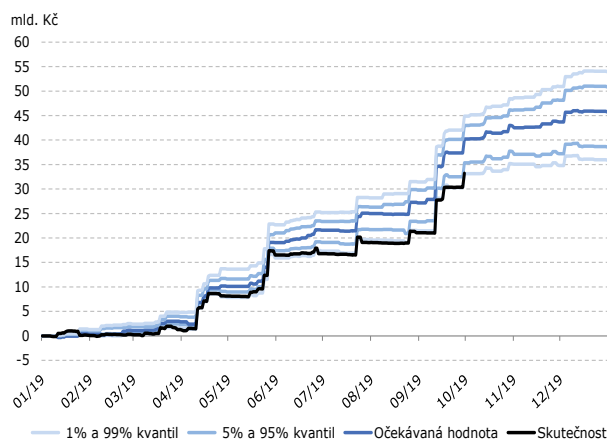
5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk

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

mil. Kč	Skutečnost		Rozpočet 2019		Skutečnost 1. – 3. čtvrtletí 2019	% plnění	2019/2018 (%)
	1. – 3. čtvrtletí 2018	Schválený	Po změnách				
1. Úrokové výdaje a příjmy celkem	32 521	46 149	44 749	33 214	74,2	102,1	
Vnitřní dluh	23 784	37 413	36 013	26 627	73,9	112,0	
Instrumenty peněžního trhu	(-) 1 213	(-) 1 820	(-) 3 020	(-) 2 842	94,1	234,3	
SSD	546	147	147	127	86,4	23,3	
SDD vydané na domácím trhu	24 451	39 086	38 886	29 342	75,5	120,0	
Vnější dluh	8 737	8 731	8 731	6 587	75,4	75,4	
SDD vydané na zahraničních trzích	8 359	7 907	7 907	5 989	75,7	71,6	
Přijaté zápůjčky a úvěry ¹	379	824	824	598	72,7	158,1	
Platební účty	0	5	5	0	-9,2	1 209,1	
2. Poplatky	96	350	350	137	39,2	143,3	
Saldo kapitoly celkem	32 617	46 499	45 099	33 351	-	102,3	

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. - 3. čtvrtletí 2019

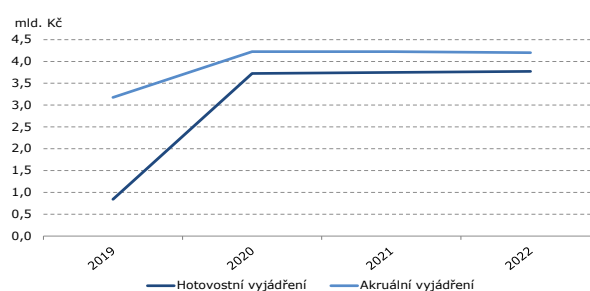
Číslo kapitoly	Kapitola	Určení prostředků	Částka (Kč)
329	Ministerstvo zemědělství	Snížení negativních dopadů klimatických změn - podpora vodohospodářských projektů	300 000 000
307	Ministerstvo obrany	Pořízení malého dopravního proudového letounu	350 000 000
314	Ministerstvo vnitra	Nákup služebních dopravních prostředků pro výkon služby Policie ČR a Hasičského záchranného sboru ČR	550 000 000
335	Ministerstvo zdravotnictví	Transformace psychiatrických nemocnic a specializační vzdělávání lékařských a nelékařských pracovníků	200 000 000
Celkem			1 400 000 000

Zdroj: MF

Tabulka 18: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje

mld. Kč	1. - 3. čtvrtletí 2018	1. - 3. čtvrtletí 2019
Skutečné výdaje	32,5	33,2
Očekávané výdaje	35,7	40,2
Cost-at-Risk 95 %	38,3	43,0
Cost-at-Risk 99 %	41,7	44,9
Odchylna očekávání od skutečnosti	3,1	7,0

Zdroj: MF

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

Zdroj: MF

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

mld. Kč	Jmenovitá hodnota	Čisté úrokové výdaje/aktuální náklady			
		2019P	2020P	2021P	2022P
Hotovostní vyjádření	254,4	0,8	3,7	3,7	3,8
Aktuální vyjádření	254,4	3,2	4,2	4,2	4,2
Hrubá emise SDD	242,9	3,0	4,0	4,0	4,0
Hrubá emise SPP	2,3	0,0	0,0	-	-
Hrubá emise SSD	9,2 ¹	0,1	0,2	0,2	0,2

¹ Nezahrnuje reinvestice výnosů dříve vydaných SSD.

Zdroj: MF

Tabulka 20: Operace na devizovém trhu v 1. - 3. čtvrtletí 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.	187 482 573	0	0	4 824 386 906	21 075 538	52,2
Citibank Europe plc	30 650 257	4 131 070	0	879 994 774	4 360 488	10,8
KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	36 644 167	0	0	938 633 873	4 325 439	10,7
J.P. Morgan Securities plc	16 549 621	14 411 410	0	754 260 176	3 498 725	8,7
Société Générale / Komerční banka, a.s.	21 001 432	4 438 429	0	642 974 745	3 085 948	7,6
Credit Agricole Corporate and Investment Bank	19 266 433	0	2 401 117	550 524 113	2 606 698	6,5
PPF banka a.s.	0	9 800 434	0	222 175 839	1 293 657	3,2
Goldman Sachs International	332 527	0	805 136	26 971 169	135 216	0,3
Celkem	311 927 009	32 781 343	3 206 253	8 839 921 594	40 381 709	100,0

¹ Úspora státního rozpočtu realizovaná zprostředkováním cizoměnových plateb ze státního rozpočtu daná rozdílem kurzu vyhlášeného ČNB a kurzu devizového trhu.

Zdroj: MF

6 – Hodnocení primárních dealerů za 4. čtvrtletí 2018 až 3. 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 4. čtvrtletí 2018 až 3. čtvrtletí 2019

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	75,2
2.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	61,4
3.	PPF banka a.s.	59,1
4.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	50,7
5.	Citibank Europe plc	46,0

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

Tabulka 22: Primární trh za 4. čtvrtletí 2018 až 3. čtvrtletí 2019

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	42,3
2.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	41,7
3.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	32,8
4.	PPF banka a.s.	31,1
5.	J.P. Morgan Securities plc	20,0

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

Tabulka 23: Sekundární trh za 4. čtvrtletí 2018 až 3. čtvrtletí 2019

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	32,9
2.	PPF banka a.s.	28,0
3.	Citibank Europe plc	27,2
4.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	19,7
5.	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	18,4

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

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 18. říjnu 2019
a je také k dispozici prostřednictvím internetu na:

www.mfcr.cz/statnidluh

Předpokládané uveřejnění příští Zprávy o řízení státního dluhu České republiky v roce 2019
je stanoveno na 14. února 2020.

Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku

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