

**Tisková konference MF k historicky
první 15-leté emisi eurobondů**

Březen 2005

Historický milník řízení dluhu České republiky

- **Druhá emise eurobondů v historii ČR**
 - **EUR 1,5 mld v červnu 2004 – splatnost 2014**
 - **EUR 1 mld v březnu 2005 – splatnost 2020**
 - **Druhý bod euro-výnosové křivky ČR**
- **Standardní způsob financování vládních potřeb**

Emitent	Moody's	S&P	Kupón	Splatnost	Výnos	Spred
Polsko	A2	BBB+	4,500	V.13	3.800-77	14
Polsko	A2	BBB+	4,200	IV.20	4.380-35	20
Maďarsko	A1	A-	4,500	I.14	3.873-84	11
Maďarsko	A1	A-	3,875	II.20	4.320-30	14
Slovensko	A2	A-	4,500	V.14	3.858-83	6
Řecko	A1	A	6,500	X.19	4.173-4.168	11
Itálie	Aa2	Aa-	4,500	II.20	4.184-4.177	6
ČR	A1	A-	4,625	VI.14	3.861-83	6
ČR	A1	A-	4,125	III.20	4.240-230	10

Strategické důvody emitování eurobondů

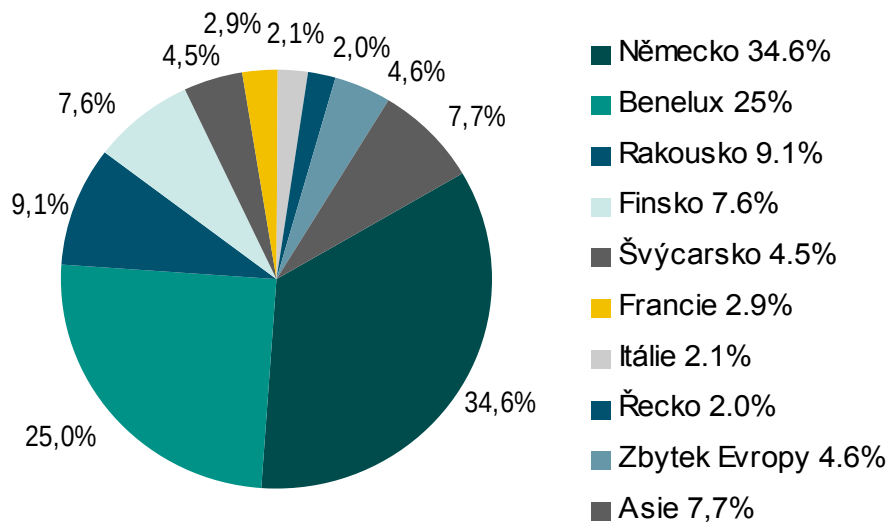
1. Rozšíření poptávky a diverzifikace portfolia investorů
2. Posilování pozice kredibilního emitenta na konkurenčním zahraničním trhu – příprava ČR na vstup do eurozóny
3. Stabilizace refinančního rizika – podpora programu snižování krátkodobého státního dluhu směrem ke 20% do konce roku 2006
4. Prodloužení průměrné splatnosti státního dluhu (o cca 0,5 roku)
5. Zmírnění nabídkového tlaku MF na domácím trhu a snížení nákladů na domácí financování ve střednědobém horizontu
6. Zvýšení flexibility MF při řízení domácích primárních aukcí
7. Vytvoření nového referenčního dluhopisu pro ČR

Technické parametry emise

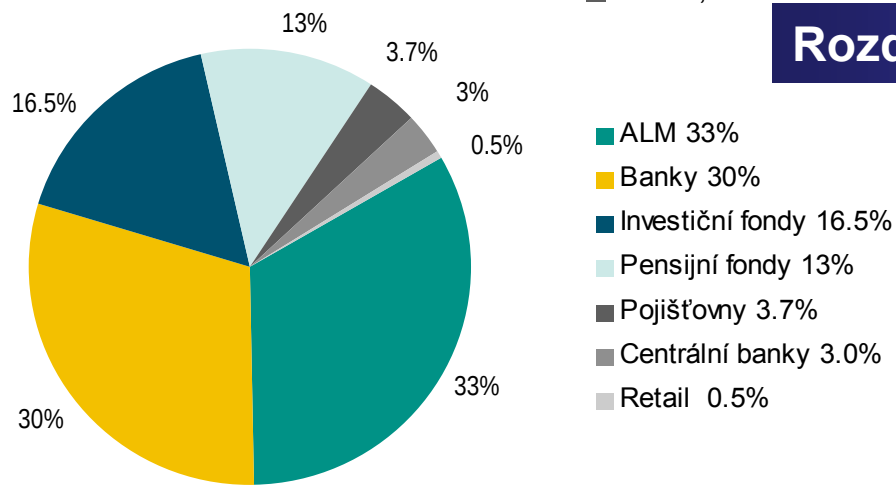
- **Nominální objem transakce** **EUR 1,000,000,000**
- **Čistý výnos emise** **EUR 987,950,000**
- **Datum splatnosti** **18. března 2020**
- **Kupón** **4.125%**
- **Výnos do splatnosti** **4.225%**
- **Spread nad EUR mid-swap** **0.100%**
- **Spread nad FRTR 4,25 2019** **0.220%**
- **Manažeři transakce** **ABN Amro**
 Deutsche Bank
 JP Morgan



Široká diverzifikace investorské báze



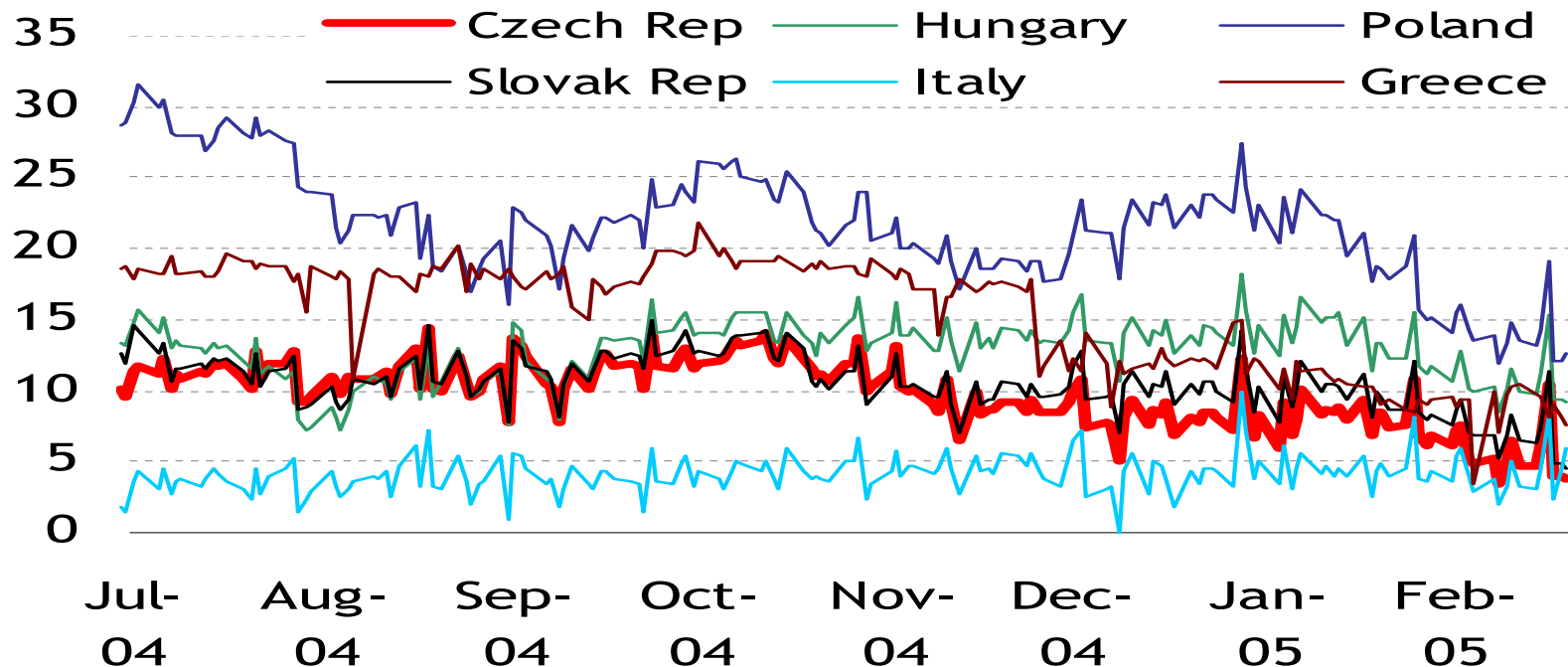
Rozdělení podle zemí



Rozdělení podle typu investora

Významný úspěch prvního českého eurobondu (10 let)

Srovnání cenového vývoje dluhopisů (+MS)



The Banker

Deal of the Year

Czech Republic

EUR 1.5 bn. 4.625%
Notes due June 2014

June 2004

**Prestižní ocenění “Deal of the Year”
emise České republiky z minulého roku časopisem
The Banker**

Atraktivita ČR stoupá

- **Objednávky přesáhly objem 1 mld během 2 hodin od otevření knih**
- **Celková výše objednávek 3x přesáhla emitovaný objem**
- **Prémie za pětileté prodloužení výnosové křivky stejná jako u italského dluhopisu a nižší než u řeckého dluhopisu**
- **Zájem zcela nových investorů z Asie a Finska**
- **Nízké ohodnocení rizika ČR ve srovnání s ostatními novými členy Evropské unie**
- **Velmi pozitivní ohlas letošní emise v zahraničním tisku**



Plánovaný program financování MF v roce 2005

- **Součást dlouhodobé Strategie financování a řízení státního dluhu**
- **Hrubé finanční požadavky centrální vlády : 136,4 mld Kč**
- **Zahraniční kapitálový trh maximálně 40% (bez revolvingu SPP)**
- **Domácí kapitálový trh maximálně 120 mld Kč**
- **Evropská investiční banka 11,8 mld Kč**
- **Čistý pokles emitovaných SPP minimálně o 24 mld Kč**