



Čtvrtletní informace o řízení dluhového portfolia | Březen 2012 |

Ministerstvo financí (dále Ministerstvo) předkládá v pořadí dvacátou devátou Čtvrtletní informaci o řízení dluhového portfolia, která přináší základní údaje o parametrech portfolia státních závazků a o parametrech portfolia státních finančních aktiv. Kvantitativní hodnoty základních sledovaných strategických cílů platných pro rok 2012 byly konkretizovány v řídicím dokumentu *Strategie*

financování a řízení státního dluhu 2012 (dále Strategie), který byl schválen ministrem financí a prezentován veřejnosti dne 12. prosince 2011, a který vymezuje operační prostor pro taktický management státního dluhu a státních finančních aktiv prostřednictvím emisní činnosti, finančního investování a aktivních operací Ministerstva na sekundárním trhu.

1. Přehled plnění strategických cílů řízení státního dluhu pro rok 2012

Vyhodnocení struktury dluhového portfolia ve vztahu k vyhlášeným strategickým cílům a plnění ročního programu financování v průběhu roku 2012 shrnuje následující přehled.

Tabulka 1: Program financování a strategické cíle v roce 2012

UKAZATEL	Vyhlášený cíl pro rok 2012	Stav k 31. 3. 2012
Zahraniční emisní činnost	Max. 30,0 % roční hrubé výpůjční potřeby	20,6%
	0,0 až 73,0 mld. Kč	50,1 mld. Kč
Hrubá emise střednědobých a dlouhodobých domácích státních dluhopisů¹	64,5 až 177,5 mld. Kč	56,8 mld. Kč
Hrubá emise spořicíh státních dluhopisů	20,0 až 40,0 mld. Kč	0,0 mld. Kč
Čistá emise peněžních instrumentů bez investičních operací Ministerstva	40,0 až 60,0 mld. Kč	17,0 mld. Kč
Půjčky od Evropské investiční banky	5,9 mld. Kč	0,0 mld. Kč
Krátkodobý státní dluh	25,0 % a méně	18,8%
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	50,8%
Průměrná doba do splatnosti	5,0 až 6,0 let	5,7 let
Úroková refixace do 1 roku	30,0 až 40,0 %	34,9%
Průměrná doba do refixace	4,0 až 5,0 let	4,5 let
Cizoměnový státní dluh	Max. 15,0 až 17,0 %	11,4%

¹ včetně přímých podejů z vlastního portfolia na sekundárním trhu, Evropské investiční banky a investičních operací Ministerstva
Zdroj: MF

V oblasti **zahraniční emisní činnosti** byla dne 24. února 2012 vydána šestá veřejná syndikovaná zahraniční emise denominovaná v euro ve jmenovité hodnotě **2,0 mld. EUR**, tj. cca 50,1 mld. Kč, což činí 68,6 % maximální zahraniční emisní činnosti v rámci finančního programu pro rok 2012. V prvním čtvrtletí nedošlo k čerpání žádné tranše půjček od Evropské investiční banky.

V oblasti **domácí emisní činnosti** došlo v prvním čtvrtletí k hrubé emisi středně a dlouhodobých státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě **56,8 mld. Kč**, z čehož 1,85 mld. Kč tvoří prodeje Dluhopisu ČR, 2009 – 2024, 5,70 % z vlastního portfolia na sekundárním trhu prostřednictvím elektronického obchodního systému MTS Czech Republic. V prvním čtvrtletí nebyly uskutečněny

žádné prodeje středně a dlouhodobých státních dluhopisů Evropské investiční bance. Hrubou emisí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v prvním čtvrtletí došlo k využití 32,0 % ročního maximálního emisního limitu v rámci finančního programu pro rok 2012. V průběhu prvního čtvrtletí nebyl uskutečněn žádný zpětný odkup státních dluhopisů. Čistá emise středně a dlouhodobých státních dluhopisů za první čtvrtletí činila 56,8 mld. Kč.

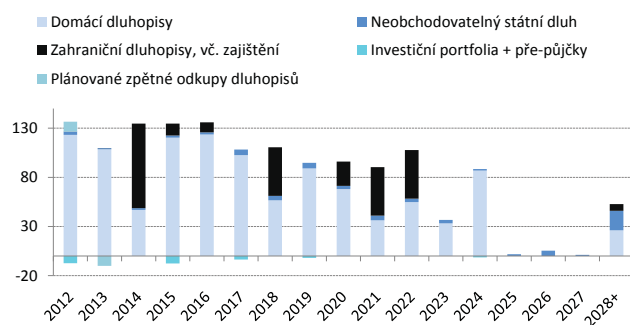
Celkový nárůst peněžních instrumentů v oběhu činil v prvním čtvrtletí 14,5 mld. Kč, z toho představovaly **čistá emise peněžních instrumentů bez investičních operací Ministerstva 17,0 mld. Kč** a čistá vlastní investice Ministerstva v rámci jaderného a důchodového portfolia -2,5 mld. Kč.

Krátkodobý státní dluh (dluh splatný do jednoho roku) ke konci prvního čtvrtletí poklesl oproti konci roku 2011 o 0,5 procentního bodu na **18,8 %** a dosahuje tak hodnoty, která je v souladu s vyhlášenou strategií, přičemž zároveň dochází k udržení refinančního rizika pod cílovanou limitní hranicí 25,0 % platnou pro rok 2012.

Průměrná splatnost státního dluhu ke konci prvního čtvrtletí poklesla oproti konci roku 2011 o 0,1 roku a nabývá hodnoty **5,7 let**. Průměrná splatnost státního dluhu se tak nachází v intervalu vyhlášeného cílového pásma 5,0 až 6,0 let platného pro rok 2012.

Počínaje rokem 2012 Ministerstvo aktivně řídí v rámci refinančního rizika **střednědobý státní dluh** (dluh splatný do pěti let) pomocí ukazatele podílu střednědobého státního dluhu na celkovém dluhu s limitní hranicí 70,0 % celkového státního dluhu platnou pro rok 2012 i střednědobý horizont. Ke konci prvního čtvrtletí nabývá tento ukazatel hodnoty **50,8 %** a nachází se tak pod limitní hranicí.

Obrázek 1: Splatnostní profil státního dluhu a finančních aktiv (mld. Kč)
(vztaheno ke konci 1. Q 2012)



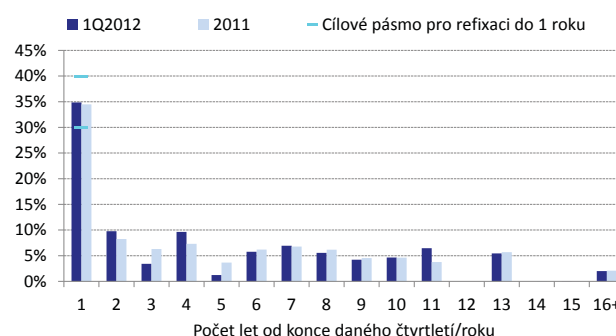
Poznámka: Bez zahrnutí peněžních instrumentů na straně dluhu i aktiv. Na kladné vodorovné ose jsou zobrazena pasiva, na záporné vodorovné ose státní finanční aktiva a zpětné odkupy plánované na rok 2012.
Zdroj: MF

vzrostla během prvního čtvrtletí o 0,4 procentního bodu a dosáhla hodnoty 34,9 % v rámci střednědobého cílového pásma 30,0 až 40,0 %.

Průměrná doba do refixace státního dluhu poklesla během prvního čtvrtletí o 0,1 roku na hodnotu 4,5 let a nachází se tak ve střednědobém cílovaném pásmu 4,0 až 5,0 let.

Obrázek 2: Refixační profil státního dluhu (% státního dluhu)

(vztaheno ke konci 1. Q 2012 ve srovnání s koncem roku 2011)



Poznámka: Se zahrnutím derivátových operací
Zdroj: MF

Hlavním ukazatelem v oblasti řízení měnového rizika je stanoven **podíl cizoměnového dluhu na celkovém státním dluhu**, jehož strategická limitní hranice je vyhlášena pro rok 2012 na úrovni 15,0 % (krátkodobě až 17,0 %). Hodnota tohoto ukazatele se zvýšila ke konci prvního čtvrtletí oproti konci roku 2011 o 2,2 procentního bodu na úroveň 11,4 % a nachází se tak pod limitní hranicí 15,0 %. Podíl měnové expozice denominované v jednotné měně euro vůči celkové měnové expozici dosáhl ke konci prvního čtvrtletí 90,6 %, když došlo ke zvýšení tohoto ukazatele o 4,0 procentního bodu oproti konci roku 2011, a ukazuje tak na dominanci eura v cizoměnovém portfoliu státního dluhu.

Úroková refixace státního dluhu do 1 roku

2. Čistá výpůjční potřeba

Čistá výpůjční potřeba centrální vlády je určována především rozpočtovými schodky státního rozpočtu. Dále ji pak ovlivňují operace na straně státních finančních aktiv, půjčování a pře-půjčování a změny výše rezervy peněžních prostředků vytvářené z emisní činnosti. Čistá výpůjční potřeba

je hlavním faktorem změny nominální hodnoty hrubého státního dluhu. Jelikož je část státního dluhu denominována v zahraničních měnách, je zmíněná změna ovlivněna také pohybem směnného kursu české koruny vůči těmto měnám.

Tabulka 2: Čistá výpůjční potřeba centrální vlády a změna státního dluhu

mld. Kč (% HDP)	2010	2011	1. Q 2012
Hrubý státní dluh na začátku období	1 178,2	1 344,1	1 499,4
Primární saldo státního rozpočtu bez pře-půjčování	120,6	97,6	21,2
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	35,8	45,1	1,5
Mimorozpočtová výpůjční potřeba	0,0	0,0	0,0
Čistá výpůjční potřeba bez vlivu operací aktiv	156,4	142,8	22,7
Operace státních finančních aktiv ²	3,0	2,5	0,2
Pře-půjčování (čistá změna) ³	1,7	0,0	0,0
Rezerva financování (čistá změna) ⁴	7,1	5,3	96,9
Čistá výpůjční potřeba	168,2	150,6	119,8
Přecenění státního dluhu a rezervy financování ⁵	-2,4	4,7	-6,2
Změna hrubého státního dluhu	165,8	155,3	113,6
Hrubý státní dluh na konci období	1 344,1	1 499,4	1 613,0
Podíl na HDP (%)	35,6	39,4	42,1⁶

¹ saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh bez položky výdajů transfery na projekty financované půjčkami od EIB

² saldo rozpočtové kapitoly 397 – Operace státních finančních aktiv

³ půjčování ostatním státům a subjektům se státní zárukou na jejich hlavní činnost

⁴ rezerva peněžních prostředků vytvářená z emisní činnosti dle § 35, odst. (4) zákona č. 218/2000 Sb. v platném znění a z předfinancování projektů půjčkami od EIB

⁵ přecenění z titulu kursových rozdílů a úmor státního dluhu z rozpočtové kapitoly 396

⁶ podíl hrubého státního dluhu a kumulativního hrubého domácího produktu za 2. čtvrtletí 2011 až 1. čtvrtletí 2012; za 2. až 4. čtvrtletí 2011 zdroj: Český statistický úřad, za 1. čtvrtletí 2012 zdroj: Makroekonomická predikce ČR Ministerstva Zdroj: MF

Hrubá výpůjční potřeba se skládá z čisté výpůjční potřeby, splátek státního dluhu (bez revolvingu peněžních instrumentů během roku) v daném roce,

zpětných odkupů a výměny státních dluhopisů před jejich původní splatností.

Tabulka 3: Hrubá výpůjční potřeba a nástroje financování centrální vlády

mld. Kč (% HDP)	2010	2011	1. Q 2012
Čistá výpůjční potřeba	168,2	150,6	119,8
Splátky a odkupy státních dluhopisů splatných v daném roce	83,0	102,1	0,0
Splátky půjček Evropské investiční banky	1,1	1,1	0,4
Zpětné odkupy a výměny státních dluhopisů splatných v dalších letech ¹	0,0	2,0	0,0
Přecenění rezervy financování ²	0,2	0,4	1,2
Hrubá výpůjční potřeba (HVP)	252,6	256,2	121,4
Podíl HVP na HDP (%)	6,7	6,7	13,3³
Čistá emise peněžních instrumentů ⁴	25,1	49,3	14,5
Hrubá emise státních dluhopisů ⁵	217,1	181,2	106,9
Hrubá emise spořicí státních dluhopisů	-	20,4	0,0
Půjčky od Evropské investiční banky	10,4	5,3	0,0
Čisté výpůjčky ze státní pokladny	0,0	0,0	0,0
Financování hrubé výpůjční potřeby	252,6	256,2	121,4

¹ bez operací se státními dluhopisy splatnými v běžném rozpočtovém roce

² přecenění z titulu kursových rozdílů

³ podíl hrubé výpůjční potřeby za 1. čtvrtletí 2012 a predikce hrubého domácího produktu za 1. čtvrtletí 2012 zveřejněné v Makroekonomické predikci ČR Ministerstva

⁴ bez refinancování splatných instrumentů v rámci běžného roku

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

Zdroj: MF

Čisté dluhové portfolio je dáno stavem státního dluhu a státních finančních aktiv. Metodiku stanovení jednotlivých složek čistého dluhového portfolio lze nalézt ve *Strategii*.

Tabulka 4: Stav a struktura čistého dluhového portfolio

mld. Kč	2010	2011	1. Q 2012
Hrubý státní dluh na konci období	1 344,1	1 499,4	1 613,0
Peněžní instrumenty	113,3	162,6	177,1
Střednědobé a dlouhodobé dluhopisy ¹	1 163,2	1 245,0	1 344,4
Spořicí státní dluhopisy	-	20,4	20,4
Půjčky od Evropské investiční banky	67,2	71,3	71,0
Směnky ²	0,3	0,1	0,1
Krátkodobé závazky vůči státní pokladně	0,0	0,0	0,0
Státní finanční aktiva na konci období	113,9	121,4	218,5
Investiční jaderné portfolio	15,1	16,6	17,0
Investiční důchodové portfolio	21,6	22,0	22,0
Účelové účty státních finančních aktiv	10,2	10,5	10,3
Půjčky a pře-půjčování ³	1,7	1,7	1,7
Rezerva financování ⁴	65,3	70,6	167,5
Čisté dluhové portfolio na konci období	1 230,1	1 378,0	1 394,5

¹ se zahrnutím derivátových operací

² směnky na krytí části majetkové účasti České republiky u mezinárodních finančních institucí

³ půjčování ostatním státům a pře-půjčování institucím se státní zárukou na jejich hlavní činnost

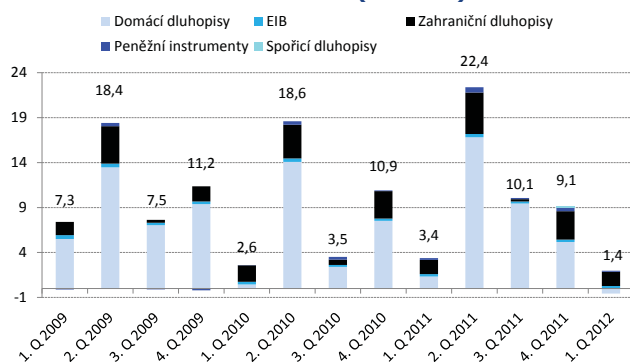
⁴ volné peněžní prostředky vytvářené z emisní činnosti dle § 35, odst. (4) zákona č. 218/2000 Sb., v platném znění

Zdroj: MF

3. Úrokové náklady na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk

Přehled realizovaných úrokových výdajů a příjmů rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh podává následující obrázek. Informace, které detailně popisují přehled rozpočtovaných a realizovaných výdajů a příjmů kapitoly v roce 2012, jsou obsaženy v příloze. Skutečné čisté úrokové náklady státního dluhu v prvním čtvrtletí jsou oproti stejnému čtvrtletí roku 2011 nižší o 2,0 mld. Kč.

Obrázek 3: Vývoj čistých úrokových nákladů státního dluhu 2009 až 2012 (mld. Kč)

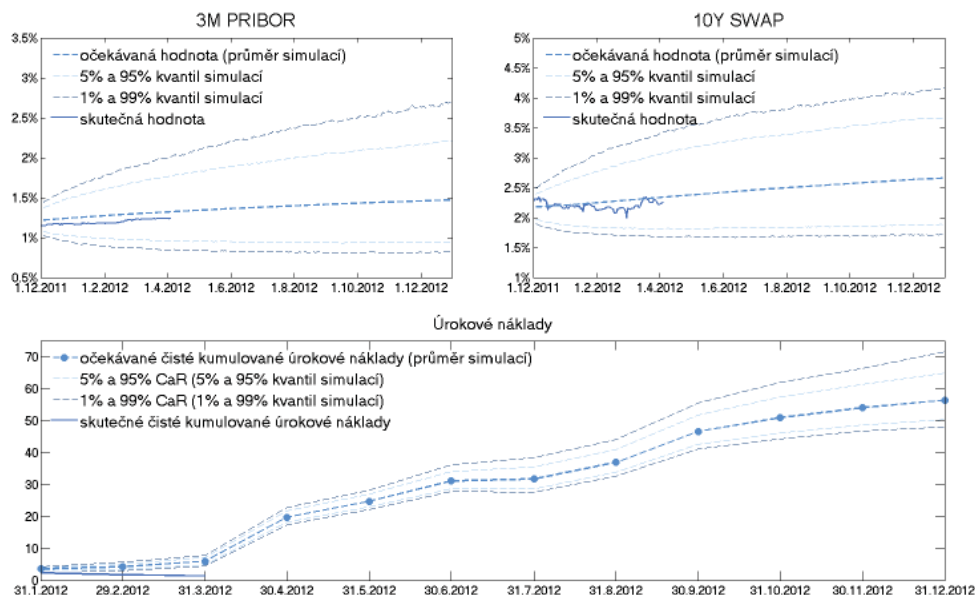


Poznámka: Bez zahrnutí poplatků spojených s obsluhou státního dluhu
Zdroj: MF

Ve *Strategii* byl zveřejněn Cost-at-Risk (CaR) státního dluhu pro rok 2012. Výpočet ukazatele CaR vychází ze simulací vývoje časové struktury úrokových sazeb k 15. listopadu 2011.

Porovnání skutečného vývoje úrokových sazeb 3měsíční PRIBOR a 10letý swap s jejich simulacemi za období 1. prosinec 2011 až 31. prosinec 2012 zachycuje horní část následujícího obrázku. Vývoj čistých úrokových nákladů státního dluhu ve srovnání se simulovanými hodnotami nákladů za rok 2012 zachycuje spodní část obrázku.

Obrázek 4: Vývoj skutečných versus simulovaných úrokových sazeb a skutečných versus kumulovaných čistých úrokových nákladů státního dluhu (mld. Kč)



Poznámka: Úrokové náklady jsou kalkulovány na hotovostním principu v souladu se současnou metodikou státního rozpočtu.
Zdroj: MF

Srovnání skutečně realizovaných čistých úrokových nákladů státního dluhu se simulovanými hodnotami očekávaných nákladů (průměrem simulací) a úrokových nákladů v riziku CaR (95% a 99% kvantil

simulací) za první čtvrtletí roku 2012 ve srovnání se stejným obdobím roku 2011 zachycuje následující tabulka.

Tabulka 5: Odchylka očekávaných nákladů od skutečnosti v 1. čtvrtletí 2011 a 2012

mld. Kč	1. Q 2011	1. Q 2012
Skutečné čisté úrokové náklady	3,5	1,4
Očekávané čisté (simulované) náklady	3,3	5,9
Cost-at-Risk 95 %	4,6	7,1
Cost-at-Risk 99 %	5,4	7,7
Odchylka očekávání od skutečnosti	-0,2	4,5

Zdroj: MF

V prvním čtvrtletí roku 2012 činily skutečné čisté úrokové náklady státního dluhu 1,4 mld. Kč. Očekávané čisté úrokové náklady ve stejném čtvrtletí predikované modelem se nacházejí na úrovni 5,9 mld. Kč. Skutečné čisté úrokové náklady tak zůstaly v prvním čtvrtletí pod hranicí ukazatelů CaR 95% i CaR 99%, které byly stanoveny na úrovni 7,1 mld. Kč, respektive na 7,7 mld. Kč. Primární cíl modelu byl splněn, když čisté úrokové náklady nepřesáhly hranice CaR. Skutečné náklady odhadl model o 4,5 mld. Kč vyšší. Důvodem pro tuto diferenci oproti původním předpokladům byla především změna struktury dluhopisů, včetně jejich jmenovitých hodnot, nabízených a následně prodaných v aukcích

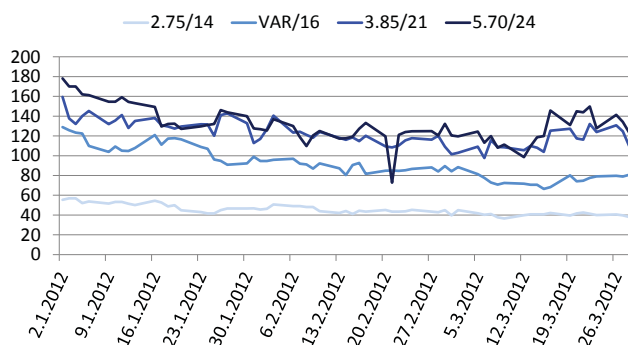
státních dluhopisů, když tato struktura aktuálně reagovala na poptávku po těchto dluhopisech. Z důvodu vyšší flexibility Ministerstva byly v prvním čtvrtletí zveřejňovány emisní kalendáře na měsíční bázi. Změna struktury prodaných státních dluhopisů oproti původním plánům způsobila neplánované příjmy Ministerstva z titulu alikvotních úrokových výnosů a premií ve výši cca 1,9 mld. Kč. Další neméně důležitou skutečností zapříčiňující diferenci mezi skutečnými a očekávanými náklady je pokles rizikové přírážky českých dluhopisů, který odráží odpovědnou rozpočtovou politiku současné vlády České republiky.

4. Sekundární trh státních dluhopisů

Koncem prvního čtvrtletí roku 2012 bylo završeno půlroční období ostrého provozu platformy MTS Czech Republic pro obchodování státních dluhopisů, jejímž cílem je přispívat k efektivnosti a transparentnosti na domácím sekundárním trhu.

Klíčovým parametrem efektivní cenotvorby na sekundárním trhu je rozpětí mezi nákupní a prodejní cenou státního dluhopisu (tzv. „Bid-Offer spread“). Čím užší je Bid-Offer spread, tím je trh likvidnější a efektivnější. Od počátku roku 2012 byl nastolen mírně klesající trend Bid-Offer spreadů kotovaných českých státních dluhopisů. Poměrně stabilní situace na dluhopisovém trhu byla zapříčiněna uklidněním investorů v souvislosti s vývojem v eurozóně.

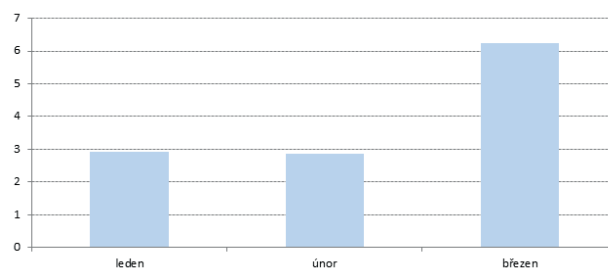
Obrázek 5: Průměrný kotovaný Bid-Offer spread vybraných státních dluhopisů na platformě MTS Czech Republic (tický)



Zdroj: EuroMTS a MF

V lednu se objem zobchodovaných dluhopisů navrátil po mírném rozkolísání ke konci roku 2011 k říjnové hodnotě a zůstal i v únoru nepatrně pod 3,0 mld. Kč za měsíc. Objemy obchodů se v březnu více než zdvojnásobily a dosáhly tak rekordních hodnot od uvedení platformy MTS do provozu.

Obrázek 6: Zobchodovaný objem státních dluhopisů na platformě MTS Czech Republic (mld. Kč)

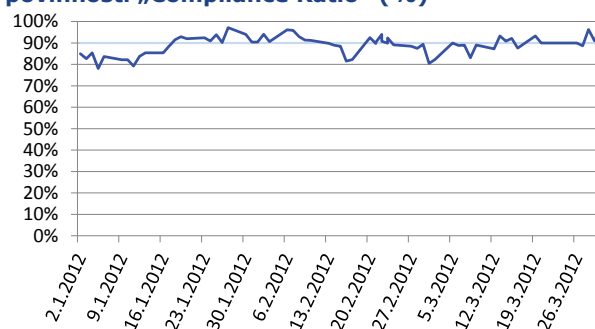


Zdroj: EuroMTS a MF

Povinnosti primárních dealerů na sekundárním trhu zahrnují plnění kritéria minimálního kotovaného objemu v závislosti na splatnosti dluhopisu, minimálního kotovaného času během jednoho obchodního dne a maximálního kotovaného spreadu u povinně kotovaných dluhopisů. Na základě těchto povinností je denně stanovováno denní plnění kótačních povinností (tzv. „Compliance ratio“), přičemž na měsíční bázi je každý primární dealer povinen plnit kótační povinnost alespoň z 90,0 %.

Průměrné denní plnění kótačních povinností během prvních tří měsíců roku 2012 oscilovalo kolem 90,0 %. Výkyvy v plnění kótační činnosti byly způsobeny chováním méně než 1/4 primárních dealerů, zbytek skupiny primárních dealerů plnil „Compliance ratio“ během prvního čtvrtletí 2012 v rámci 90,0% limitu bez problémů.

Obrázek 7: Průměrné denní plnění kótačních povinností „Compliance Ratio“ (%)



Zdroj: EuroMTS a MF

Příloha

Parametry státního dluhu a státních finančních aktiv

Tabulka 6: Parametry státního dluhu

	31. 3. 2011	30. 6. 2011	30. 9. 2011	31. 12. 2011	31. 3. 2012
Státní dluh celkem (mld. Kč)	1 404,4	1 412,9	1 456,8	1 499,4	1 613,0
Tržní hodnota státního dluhu, včetně vlivu derivátů (mld. Kč)	1 484,0	1 495,5	1 579,1	1 604,2	1 752,5
Krátkodobý státní dluh (%)	17,2	17,0	16,6	19,3	18,8
Podíl peněžních instrumentů (%)	9,8	10,0	9,8	10,8	11,0
Průměrná splatnost (roky)	6,0	6,0	5,8	5,8	5,7
Floatový státní dluh včetně derivátů (%)	32,6	30,3	30,7	34,5	34,9
Průměrná doba do refixace (roky)	4,9	4,9	4,6	4,6	4,5
Variabilně úročený státní dluh (%)	12,6	13,7	14,5	14,8	14,8
Modifikovaná durace (roky)	4,2	4,2	4,3	4,3	4,1
Modifikovaná durace bez úrokových derivátových operací na Kč (roky)	4,1	4,2	4,2	4,2	4,1
Cizoměnový státní dluh (%)	9,8	9,9	9,8	9,2	11,4
Cizoměnový dluh bez měnových derivátových operací (%)	15,6	15,5	15,3	15,5	16,9
Podíl € na cizoměnovém dluhu	88,6	88,3	87,7	86,6	90,6
Neobchodovatelný státní dluh (%)	4,8	4,8	4,8	4,8	4,4
Retailový státní dluh (%)	-	-	-	1,4	1,3
Obchodovatelný státní dluh (mld. Kč)	1 337,3	1 345,4	1 387,0	1 407,5	1 521,5
Tržní hodnota obchodovatelného dluhu (mld. Kč)	1 415,3	1 426,3	1 507,0	1 509,3	1 657,8
Krátkodobý obchodovatelný dluh (%)	18,0	17,6	17,3	19,7	19,1
Podíl peněžních instrumentů (%)	10,3	10,5	10,3	11,6	11,6
Průměrná splatnost (roky)	5,7	5,7	5,5	5,5	5,5
Floatový obchodovatelný dluh včetně derivátů (%)	29,5	27,0	27,4	31,3	31,9
Průměrná doba do refixace (roky)	5,1	5,1	4,8	4,8	4,7
Variabilně úročený obchodovatelný dluh (%)	8,5	9,7	10,5	10,9	11,3
Modifikovaná durace (roky)	4,3	4,4	4,4	4,4	4,3
Modifikovaná durace bez úrokových derivátových operací na Kč (roky)	4,3	4,3	4,3	4,4	4,2
Cizoměnový obchodovatelný dluh (%)	10,3	10,4	10,3	9,8	12,0
Cizoměnový dluh bez měnových derivátových operací (%)	16,4	16,2	16,1	16,5	17,9
Podíl € na cizoměnovém dluhu	88,6	88,3	87,8	86,6	90,7

Poznámka: **Floatový dluh** = Peněžní instrumenty + Pevně úročený dluh se zbytkovou splatností do 1 roku + Variabilně úročený dluh + Efekt operací s finančními deriváty.
Zdroj: MF

Tabulka 7: Parametry státních finančních aktiv

	31. 3. 2011	30. 6. 2011	30. 9. 2011	31. 12. 2011	31. 3. 2012
Státní finanční aktiva (mld.)	152,4	123,2	122,2	121,4	218,5
Podíl aktiv do 1 roku na celkovém státním dluhu (%)	9,9	7,5	7,2	7,1	12,6
Úroková refixace do 1 roku (%)	91,3	85,7	85,6	88,0	93,3
Průměrná doba do refixace (roky)	0,5	0,7	0,7	0,8	0,4
Investiční portfolia a pře-půjčky	38,9	39,7	40,2	40,4	40,7
Průměrná výnosnost (%)	2,0	2,0	2,0	2,1	2,1
Průměrná splatnost (roky)	1,9	2,1	1,9	2,2	2,0
Modifikovaná durace (roky)	1,7	1,9	1,8	2,1	1,7

Zdroj: MF

Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů a státních pokladničních poukázek v 1. čtvrtletí 2012

Tabulka 8: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2012

Instrument	Emise / Tranše	Datum aukce	Datum emise	Datum Splatnosti	Měna	Nabízený nominální objem	Prodáný nominální objem
2,75/2014	62. Emise / 6. Tranše	4.1.	9.1.	31.3.2014	CZK	8 000 000 000	8 950 410 000
VAR/2017	67. Emise / 1. Tranše	18.1.	23.1.	23.7.2017	CZK	9 000 000 000	8 181 010 000
3,40/2015	60. Emise / 8. Tranše	1.2.	6.2.	1.9.2015	CZK	8 000 000 000	9 091 510 000
VAR/2023	63. Emise / 5. Tranše	15.2.	20.2.	18.4.2023	CZK	7 000 000 000	3 730 100 000
4,60/2018	41. Emise / 9. Tranše	15.2.	20.2.	18.8.2018	CZK		5 090 050 000
3,85/2021	61. Emise / 6. Tranše	29.2.	5.3.	29.9.2021	CZK	7 000 000 000	5 853 660 000
VAR/2017	67. Emise / 2. Tranše	29.2.	5.3.	23.7.2017	CZK		2 207 810 000
4,60/2018	41. Emise / 10. Tranše	7.3.	12.3.	18.8.2018	CZK	7 000 000 000	4 490 080 000
4,20/2036	49. Emise / 3. Tranše	7.3.	12.3.	4.12.2036	CZK		1 320 210 000
VAR/2023	63. Emise / 6. Tranše	21.3.	26.3.	18.4.2023	CZK	7 000 000 000	4 395 880 000
3,40/2015	60. Emise / 9. Tranše	21.3.	26.3.	1.9.2015	CZK		1 658 220 000
Celkem						54 968 940 000	

Instrument	Emise / Tranše	Kupon	Průměrná čistá cena	Průměrný výnos do splatnosti (% p. a.)	Bid-to-cover ratio	Prodáno v konkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota	Prodáno v nekonkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota
2,75/2014	62. Emise/ 6. Tranše	2,75 %	101,71	1,954	2,04	100,0 %	11,9 %
VAR/2017	67. Emise/ 1. Tranše	VAR %	99,80	88,850*	1,21	88,3 %	2,6 %
3,40/2015	60. Emise/ 8. Tranše	3,40 %	104,68	2,025	2,42	100,0 %	13,6 %

VAR/2023	63. Emise / 5. Tranše	VAR %	96,78	98,493*	1,72	98,0 %	0,0 %
4,60/2018	41. Emise / 9. Tranše	4,60%	110,80	2,758	1,46		
3,85/2021	61. Emise / 6. Tranše	3,85 %	104,75	3,262	1,77	100,0 %	15,2 %
VAR/2017	67. Emise / 2. Tranše	VAR %	100,38	77,440*	5,83		
4,60/2018	41. Emise / 10. Tranše	4,60%	111,00	2,711	2,45	74,8 %	8,2 %
4,20/2036	49. Emise / 3. Tranše	4,20 %	103,74	3,959	1,00		
VAR/2023	63. Emise / 6. Tranše	VAR %	97,08	95,594*	3,06	71,4 %	15,1 %
3,40/2015	60. Emise / 9. Tranše	3,40 %	104,33	2,077	8,08		
Průměr						90,4 %	9,5 %

² rozpětí proti referenční sazbě v bps (discounted margin)
Zdroj: MF

Tabulka 9: Přímé prodeje státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2012

Instrument	Číslo emise	Datum transakce	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Původní doba splatnosti (roky)	Průměrná cena	Jmenovitá hodnota
5,70/2024	58	11. 1. 2012	16. 1. 2012	25. 5. 2024	15	118,50	1 000 000 000
5,70/2024	58	25. 1. 2012	30. 1. 2012	25. 5. 2024	15	121,28	850 000 000
Celkem							1 850 000 000

Zdroj: MF

Tabulka 10: Emise státních pokladničních poukázek v 1. čtvrtletí 2012

Číslo emise	Splatnost (měsíce)	Datum aukce	Datum emise	Datum splatnosti	Nabízená jmenovitá hodnota do aukce	Prodaná jmenovitá hodnota	Výnos (% p.a.)
638	9	5. 1. 2012	6. 1. 2012	5. 10. 2012	8 000 000 000	7 945 000 000	1,02
639	6	12. 1. 2012	13. 1. 2012	13. 7. 2012	8 000 000 000	8 105 000 000	0,87
640	12	2. 2. 2012	3. 2. 2012	1. 2. 2013	9 000 000 000	9 859 000 000	1,01
641	6	9. 2. 2012	10. 2. 2012	10. 8. 2012	9 000 000 000	8 760 000 000	0,84
642	9	1. 3. 2012	2. 3. 2012	30. 11. 2012	9 000 000 000	9 000 000 000	0,95
643	6	15. 3. 2012	16. 3. 2012	14. 9. 2012	8 000 000 000	8 000 000 000	0,84
644	3	22. 3. 2012	23. 3. 2012	22. 6. 2012	9 000 000 000	9 283 000 000	0,81
Celkem					60 000 000 000	60 952 000 000	0,91*

* průměrný vážený výnos do splatností emisí SPP za 1. čtvrtletí roku 2012
Zdroj: MF

Tabulka 11: Splatnostní a refixační profil emisí domácích státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2012

Domácí státní dluhopisy	Prodaná jmenovitá hodnota	Průměrná doba do splatnosti k datu emise	Průměrná doba do splatnosti k 31. 12. 2012	Průměrná doba do refixace k datu emise	Průměrná doba do refixace k 31. 12. 2012
Variabilně úročené	18 514 800 000	8,0	7,1	0,3	0,2
Fixně úročené	36 454 140 000	5,7	4,8	5,7	4,8
Celkem	54 968 940 000	6,5	5,6	3,9	3,3

Poznámka: Jmenovité hodnoty v CZK; průměrná doba do splatnosti a refixace v letech
Zdroj: MF

Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh v roce 2012

Tabulka 12: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh v roce 2012

Ukazatel (mil. Kč)	Skutečnost 1. čtvrtletí 2011	Rozpočet 2012		Skutečnost 1. čtvrtletí 2012	% Plnění	Index 2012/2011 (%)
1	2	Schválený	Po změnách	5	6:4	6:2
1. Úrokové výdaje a příjmy celkem	5 019 (-) 1 639	77 656 (-) 6 244	77 656 (-) 6 244	4 902 (-) 3 503	6,3 56,1	97,7 213,7
vnitřní dluh	3 148 (-) 1 607	61 740 (-) 5 471	61 740 (-) 5 471	3 048 (-) 3 500	4,9 64,0	96,8 217,8
peněžní instrumenty a pře-půjčení	341 (-) 135	6 922 (-) 1 894	6 922 (-) 1 894	350 (-) 230	5,1 12,2	102,8 170,9
z toho: derivátové operace	-	22	22	-	-	-
spořicí státní dluhopisy	-	-	-	-	-	-
středně- a dlouhodobé dluhopisy	2 807 (-) 1 472	54 818 (-) 3 577	54 818 (-) 3 577	2 697 (-) 3 269	4,9 91,4	96,1 222,1
vnější dluh	1 871 (-) 30	15 916 (-) 773	15 916 (-) 773	1 854 -	11,6 -	99,1 -
zahraniční emise dluhopisů	1 612 (-) 30	13 125 (-) 773	13 125 (-) 773	1 573 -	12,0 -	97,6 -
z toho: na derivátové operace	1 010 -	5 835 (-) 773	5 835 (-) 773	1 155 -	19,8 -	114,4 -
půjčky od EIB	260	2 792	2 792	281	10,1	108,2
bankovní účty	0 (-) 2	- -	- -	- (-) 4	- -	- 216,9
úroky z vkladů na účtech (+ hrazené, - přijaté)	0 (-) 2	- -	- -	- (-) 4	- -	- 216,9
2. Poplatky	20 (-) 0	750 -	750 -	136 -	18,1 -	675,4 -
3. Realizovaná kurzová ztráta/zisk	- -	1 000 (-) 300	1 000 (-) 300	- -	- -	- -
Saldo kapitoly celkem	5 039 (-) 1 639	79 406 (-) 6 544	79 406 (-) 6 544	5 038 (-) 3 503	6,3 53,5	100,0 213,7

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

Zdroj: MF

V 1. čtvrtletí roku 2012 činily **čisté výdaje** na obsluhu státního dluhu **1,5 mld. Kč**. Na snížení hrubých nákladů se podílely zejména výnosy z alikvotních úrokových výnosů a

prémii SDD ve výši 3,3 mld. Kč a též výnosy z finančního investování v rámci řízení likvidity ve výši 0,2 mld. Kč. Hrubé náklady na obsluhu státního dluhu dosáhly 5,0 mld. Kč.

Tato publikace je dostupná prostřednictvím internetu na:
www.mfcr.cz/statnidluh

Příští Čtvrtletní informace bude zveřejněna dne 10. července 2012 ve 14:00 hodin.

Kontaktní zodpovědný zaměstnanec:

Ing. Martin Cícha, Ph.D., pověřený vedoucí oddělení Řízení rizik a strategie portfolia
Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku MF ČR
Letenská 15, 118 10 Praha 1
Tel.: 257 043 032, e-mail: martin.cicha@mfcrcz