



Ministerstvo financí

odbor Řízení státního dluhu  
a finančního majetku

# Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

## 1. pololetí 2018



20. červenec 2018



# **Ministerstvo financí**

**Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky  
1. pololetí 2018**

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

### **1. pololetí 2018**

20. červenec 2018

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

ISSN 2336-2650 (On-line)

Vychází 3x ročně

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

# Obsah

<b>Shrnutí a hlavní události .....</b>	<b>7</b>
<b>1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu.....</b>	<b>9</b>
<b>2 – Primární trh státních dluhopisů .....</b>	<b>11</b>
<b>3 – Sekundární trh státních dluhopisů.....</b>	<b>16</b>
<b>4 – Řízení rizik a strategie portfolia.....</b>	<b>19</b>
<b>5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk.....</b>	<b>21</b>
<b>6 – Hodnocení primárních dealerů za 3. čtvrtletí 2017 až 2. čtvrtletí 2018.....</b>	<b>23</b>

## Seznam tabulek

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

## Seznam obrázků

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů na domácím trhu .....	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 korunových 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: Škutečné vs. simulované čisté úrokové výdaje státního dluhu .....	21
Obrázek 13: Čisté hotovostní výdaje a akruální úrokové náklady nového dluhu .....	22

## Seznam použitých zkratk

APEI	Aggregate Performance Evaluation Index
CDCP	Centrální depozitář cenných papírů
CZK	kódové označení koruny české
ČNB	Česká národní banka
ČSÚ	Český statistický úřad
ESA 2010	Evropský systém národních účtů 2010
EUR	kódové označení eura
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
PRIBOR	referenční úroková sazba Prague Interbank Offered Rate
SDD	střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy
SPP	státní pokladniční poukázky
SSD	spořicí státní dluhopisy
VAR	variabilně úročený

Uveřejňované součtové údaje v tabulkách a v textu v některých případech neodpovídají na posledním desetinném místě součtu hodnot příslušných ukazatelů z důvodu zaokrouhlování.

## Shrnutí a hlavní události

Ministerstvo financí (dále Ministerstvo nebo MF) předkládá v souladu s kalendářem uveřejňovaných informací Čtvrtletní zprávu o řízení státního dluhu České republiky, která obsahuje zejména vyhodnocení vyhlášených strategických cílů, operativního plnění programu financování a plánu emisní činnosti konkretizovaných ve Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2018 uveřejněné dne 22. prosince 2017 (dále Strategie) a dále zahrnuje také pravidelné čtvrtletní hodnocení primárních dealerů za období od třetího čtvrtletí roku 2017 do druhého čtvrtletí roku 2018.

V průběhu druhého čtvrtletí roku 2018 pokračovalo Ministerstvo ve vydávání a prodeji střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu. Celková hrubá emise realizovaná na primárním trhu prostřednictvím jednadvaceti aukcí v sedmi aukčních dnech činila 110,0 mld. Kč. Jednalo se o znovuotevírané, zejména fixně úročené emise již vydaných střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů. Ministerstvo i ve druhém čtvrtletí roku 2018 pokračovalo v plnění střednědobých cílů v oblasti průměrné doby do splatnosti dluhového portfolia definovaných ve Strategii, když prodalo střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy s průměrnou zbytkovou dobou do splatnosti ve výši 9,0 let. Za celé první pololetí roku 2018 tak Ministerstvo prodalo na primárním trhu střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 173,2 mld. Kč při průměrném výnosu 1,79 % p. a. a průměrné zbytkové době do splatnosti na úrovni 9,1 let, tedy o 3,2 let více než za stejné období minulého roku.

Emisní činnost na primárním trhu střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v průběhu druhého čtvrtletí roku 2018 byla doplněna o přímé prodeje z majetkového účtu Ministerstva na sekundárním trhu, když Ministerstvo prodalo střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 1,3 mld. Kč. Dále Ministerstvo prodalo střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 0,4 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 po těchto dluhopisech. Za první pololetí roku 2018 tak Ministerstvo na sekundárním trhu prodalo střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 2,4 mld. Kč při průměrném výnosu 1,89 % p. a. a průměrné zbytkové době do splatnosti 11,7 let. V průběhu druhého čtvrtletí Ministerstvo neuskutečnilo na sekundárním trhu střednědobých a dlouhodobých

státních dluhopisů žádné zpětné odkupy, ani se v tomto období neuskutečnila žádná řádná splátka střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu, ale v rámci výměnných operací Ministerstvo odkoupilo Dluhopis České republiky, 2009 - 2019, 5,00 % v celkové jmenovité hodnotě 0,4 mld. Kč. Dále došlo k řádné splátce střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů denominovaných v euro v celkové jmenovité hodnotě 2,0 mld. EUR. Celková jmenovitá hodnota čisté emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu tak v druhém čtvrtletí roku 2018 činila 111,2 mld. Kč, za první pololetí pak 65,2 mld. Kč. V oblasti emisní činnosti střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na zahraničních trzích nerealizovalo Ministerstvo v druhém čtvrtletí roku 2018 žádné výpůjční operace.

V druhém čtvrtletí roku 2018 se uskutečnilo celkem jedenáct aukcí státních pokladničních poukázek, ve kterých byly prodány státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 38,4 mld. Kč při průměrném výnosu do splatnosti ve výši 0,54 % p. a. V prvním pololetí tak Ministerstvo prodalo státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 174,5 mld. Kč při průměrném výnosu do splatnosti 0,37 % p. a. Všechny tyto státní pokladniční poukázky jsou splatné v letošním roce. Ministerstvo vydávalo státní pokladniční poukázky za účelem využití nízkých výnosů na krátkém konci výnosové křivky, když získané peněžní prostředky nejsou primárně zapojeny do krytí potřeby financování, nýbrž jsou dále investovány na peněžním trhu za vyšší výnos, než za jaký byly získány. Ministerstvo je tak stále schopno opatřovat dodatečné příjmy státního rozpočtu plynoucí z emise státních pokladničních poukázek a efektivního investování peněžních prostředků, a to i po ukončení používání měnového kurzu jako nástroje měnové politiky v roce 2017 a postupným navyšováním základních úrokových sazeb ze strany České národní banky. V druhém čtvrtletí roku 2018 činila celková jmenovitá hodnota splátek státních pokladničních poukázek bez revolvingu 144,4 mld. Kč, celková jmenovitá hodnota čisté emise tak dosahovala v tomto období výše -106,0 mld. Kč, za první pololetí pak 30,1 mld. Kč.

V druhém čtvrtletí roku 2018 byly vydány tranše spořicíh státních dluhopisů ve formě reinvestice výnosů v celkové jmenovité hodnotě 0,1 mld. Kč a zároveň se uskutečnily řádné splátky Kuponového spořicího státního dluhopisu České republiky, 2013–2018, FIX % v celkové jmenovité hodnotě 0,8 mld. Kč a Reinvestičního spořicího státního dluhopisu České republiky, 2013–2018, FIX % v celkové jmenovité hodnotě 6,1 mld. Kč. Dále byly uskutečněny splátky



před datem splatnosti na základě uplatnění práva držitelů v celkové jmenovité hodnotě 17,3 mil. Kč. Čistá emise spořicíh státních dluhopisů v druhém čtvrtletí tak činila -6,9 mld. Kč. V oblasti přijatých

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

## Příjmy z investování volné likvidity státní pokladny

Od druhé poloviny roku 2017 dosahuje Ministerstvo v rámci řízení volné likvidity státní pokladny významných příjmů státního rozpočtu plynoucích z realizace reverzních repo operací, depo operací či devizových swapů na peněžním trhu. Při investování korunové likvidity získalo Ministerstvo v prvním pololetí roku 2018 čisté příjmy ve výši 670,9 mil. Kč, což představuje více než desetinásobný meziroční nárůst. Významného meziročního nárůstu dosáhlo Ministerstvo i v případě příjmů z uzavřených devizových swapů, kdy obdrželo peněžní prostředky ve výši 157,9 mil. Kč, což je o 141,8 mil. Kč více než v předchozím roce za stejné období. Celkem tak čisté příjmy z operací v rámci řízení likvidity státní pokladny včetně příjmů z realizovaných zápujčnicích facilit státních dluhopisů za první pololetí roku 2018

činily 836,0 mil. Kč, což znamená meziroční nárůst o 751,4 mil. Kč.

Ministerstvo v průběhu prvního pololetí roku 2018 využívalo příznivých podmínek na peněžním trhu, kdy výnosy státních dluhopisů na nejkratším konci výnosové křivky se nacházely níže než stanovená základní měnověpolitická úroková sazba České národní banky a ve větší míře prodávalo státní pokladniční poukázky splatné ještě v roce 2018. Přijaté peněžní prostředky z těchto operací pak následně investovalo v rámci korunových repo a depo operací s pozitivním dopadem na státní rozpočet. Dodatečné čisté příjmy z těchto operací činily 109,4 mil. Kč v aktuálním vyjádření.

## Úspory na obsluhu státního dluhu plynoucí z efektivně plánované emisní činnosti

Ministerstvo se v průběhu druhého čtvrtletí roku 2018 z velké části předfinancovalo na srpnovou splátku Dluhopisu České republiky, 2003 - 2018, 4,60 % v celkové jmenovité hodnotě 74,4 mld. Kč. Vysoká kupónová sazba tohoto státního dluhopisu tak každoročně zatěžovala státní rozpočet výdajem ve výši 3,4 mld. Kč. Ministerstvo efektivně plánovanou

emisní činností střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v druhém čtvrtletí tak získalo téměř 90 % peněžních prostředků potřebných na tuto splátku, a to za průměrný výnos cca 1,95 % p. a. Tento úrokový diferenciál tak představuje každoroční úsporu ve státním rozpočtu počínaje rokem 2019 ve výši přibližně 2,2 mld. Kč.

## Vylepšení ratingového hodnocení České republiky

Moody's, ratingová agentura s mezinárodní působností, vylepšila dne 20. 4. 2018 ratingové hodnocení České republiky, když změnila výhled ratingu ze stabilního na pozitivní při potvrzení dlouhodobých závazků v domácí i v zahraniční měně na úrovni A1. Agentura ocenila zdravé veřejné finance v podobě přebytkového hospodaření sektoru vládních institucí, silný udržitelný růst ekonomiky a nízké zadlužení vládního sektoru. Skutečný vývoj vládního dluhu předčil očekávání agentury, přičemž

současné projekce predikují další pokles zadlužení v relativním vyjádření i v následujících letech. Pozitivní dopady na ratingové hodnocení mají také stabilně nízké náklady na obsluhu vládního dluhu, které jsou očekávány na úrovni 2 % příjmů.

Moody's tak následuje další mezinárodní ratingové agentury – např. Standard & Poor's, Fitch Ratings či Scope Ratings, které v minulých měsících potvrdily ratingové hodnocení či vylepšily své výhledy.



# 1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu

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

mld. Kč	2016	2017	30. 6. 2018
<b>Hrubý státní dluh</b>	<b>1 613,4</b>	<b>1 624,7</b>	<b>1 713,5</b>
SPP	4,2	44,0	74,1
Ostatní instrumenty peněžního trhu	0,0	0,0	51,1
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
SDD vydané na domácím trhu	1 301,6	1 305,4	1 370,6
SDD vydané na zahraničních trzích	213,5	202,6	154,2
SSD	37,8	21,5	14,6
Přijaté zápůjčky a úvěry <sup>1</sup>	56,3	51,2	48,9
Směnky	0,0	0,0	0,0
<b>Podíl na HDP (%)<sup>2</sup></b>	<b>33,8</b>	<b>32,2</b>	<b>33,1</b>

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

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

**Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování**

mld. Kč	2016	2017	1. pololetí 2018
Primární saldo státního rozpočtu	-102,4	-33,6	-14,2
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu <sup>1</sup>	40,7	39,8	20,1
Splátky SDD <sup>2</sup>	157,8	209,4	161,7
Splátky a předčasné splátky SSD	30,2	16,9	7,0
Splátky SPP <sup>3</sup>	84,4	4,2	44,0
Splátky ostatních instrumentů peněžního trhu <sup>3</sup>	2,2	0,0	0,0
Splátky přijatých zápůjček a úvěrů <sup>4</sup>	1,7	5,1	2,3
<b>Potřeba financování celkem</b>	<b>214,5</b>	<b>241,7</b>	<b>220,9</b>
Hrubá emise SPP <sup>3, 5</sup>	4,2	44,0	74,1
Ostatní instrumenty peněžního trhu <sup>3</sup>	0,0	0,0	50,7
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SDD na domácím trhu <sup>5</sup>	211,6	213,1	175,6
Hrubá emise SDD na domácím trhu do 5 let <sup>5, 6</sup>	119,6	84,2	31,7
Hrubá emise SDD na domácím trhu od 5 do 10 let <sup>5, 6</sup>	48,4	70,9	56,8
Hrubá emise SDD na domácím trhu nad 10 let <sup>5, 6</sup>	43,7	58,0	87,0
Hrubá emise SDD na zahraničních trzích <sup>5</sup>	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SSD <sup>7</sup>	1,0	0,6	0,1
Přijaté zápůjčky a úvěry <sup>4</sup>	0,0	0,0	0,0
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	-2,3	-16,1	-79,5
<b>Zdroje financování celkem</b>	<b>214,5</b>	<b>241,7</b>	<b>220,9</b>
<b>Hrubá výpůjční potřeba</b>	<b>216,9</b>	<b>257,7</b>	<b>300,4</b>

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

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

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

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

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

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

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

Zdroj: MF

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

mld. Kč	2016	2017	1. pololetí 2018
<b>Hrubý státní dluh k 1. 1.</b>	<b>1 673,0</b>	<b>1 613,4</b>	<b>1 624,7</b>
Primární saldo státního rozpočtu	-102,4	-33,6	-14,2
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu <sup>1</sup>	40,7	39,8	20,1
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	2,3	16,1	79,5
<b>Čistá výpůjční potřeba</b>	<b>-59,4</b>	<b>22,2</b>	<b>85,4</b>
Čistá emise SPP	-80,2	39,8	30,1
Čistá změna stavu ostatních instrumentů peněžního trhu	-2,2	0,0	50,7
Čistá emise SDD na domácím trhu	66,4	3,8	65,2
Čistá emise SDD na zahraničních trzích	-12,6	0,0	-51,4
Čistá emise SSD	-29,2	-16,3	-6,9
Čistá změna stavu přijatých zápůjček a úvěrů <sup>2</sup>	-1,7	-5,1	-2,3
<b>Financování čisté výpůjční potřeby</b>	<b>-59,4</b>	<b>22,2</b>	<b>85,4</b>
Přecenění státního dluhu <sup>3</sup>	-0,2	-10,9	3,4
Čistá změna stavu směnek	0,0	0,0	0,0
<b>Změna hrubého státního dluhu</b>	<b>-59,6</b>	<b>11,3</b>	<b>88,8</b>
<b>Hrubý státní dluh ke konci období</b>	<b>1 613,4</b>	<b>1 624,7</b>	<b>1 713,5</b>

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

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

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

Zdroj: MF

## 2 – Primární trh státních dluhopisů

Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. pololetí 2018

Název emise	Číslo emise a tranše	Datum aukce	Datum vydání	Datum splatnosti	Měna	Max. nabízená jmenovitá hodnota do konkurenční části aukce	Prodaná jmenovitá hodnota celkem
ČR, 2,40 %, 25	89. 15.	3.1.	5.1.	17.9.2025	CZK	2 000 000 000	2 050 000 000
ČR, 0,25 %, 27	100. 8.	3.1.	5.1.	10.2.2027	CZK	4 000 000 000	3 660 800 000
ČR, 4,20 %, 36	49. 12.	3.1.	5.1.	4.12.2036	CZK	1 000 000 000	20 000 000
ČR, 0,45 %, 23	97. 16.	17.1.	19.1.	25.10.2023	CZK	4 000 000 000	1 490 000 000
ČR, 2,50 %, 28	78. 23.	17.1.	19.1.	25.8.2028	CZK	4 000 000 000	4 000 000 000
ČR, 2,00 %, 33	103. 4.	17.1.	19.1.	13.10.2033	CZK	4 000 000 000	1 700 000 000
ČR, 4,70 %, 22	52. 13.	7.2.	9.2.	12.9.2022	CZK	2 000 000 000	2 276 450 000
ČR, 0,25 %, 27	100. 9.	7.2.	9.2.	10.2.2027	CZK	4 000 000 000	4 543 730 000
ČR, 0,95 %, 30	94. 14.	7.2.	9.2.	15.5.2030	CZK	4 000 000 000	5 827 390 000
ČR, 0,75 %, 21	104. 1.	21.2.	23.2.	23.2.2021	CZK	4 000 000 000	1 978 200 000
ČR, 1,00 %, 26	95. 13.	21.2.	23.2.	26.6.2026	CZK	4 000 000 000	4 366 310 000
ČR, 2,75 %, 29	105. 1.	21.2.	23.2.	23.7.2029	CZK	4 000 000 000	4 276 540 000
ČR, 0,45 %, 23	97. 17.	7.3.	9.3.	25.10.2023	CZK	4 000 000 000	4 035 000 000
ČR, 2,50 %, 28	78. 24.	7.3.	9.3.	25.8.2028	CZK	4 000 000 000	4 535 000 000
ČR, 2,00 %, 33	103. 5.	7.3.	9.3.	13.10.2033	CZK	4 000 000 000	4 130 000 000
ČR, 0,75 %, 21	104. 2.	21.3.	23.3.	23.2.2021	CZK	4 000 000 000	5 012 760 000
ČR, 2,40 %, 25	89. 16.	21.3.	23.3.	17.9.2025	CZK	4 000 000 000	3 357 670 000
ČR, 2,75 %, 29	105. 2.	21.3.	23.3.	23.7.2029	CZK	4 000 000 000	6 002 470 000
ČR, 4,70 %, 22	52. 14.	11.4.	13.4.	12.9.2022	CZK	4 000 000 000	4 433 830 000
ČR, 0,25 %, 27	100. 10.	11.4.	13.4.	10.2.2027	CZK	5 000 000 000	6 431 980 000
ČR, 0,95 %, 30	94. 15.	11.4.	13.4.	15.5.2030	CZK	5 000 000 000	6 981 450 000
ČR, 0,75 %, 21	104. 3.	25.4.	27.4.	23.2.2021	CZK	6 000 000 000	5 292 990 000
ČR, 2,75 %, 29	105. 3.	25.4.	27.4.	23.7.2029	CZK	6 000 000 000	8 184 850 000
ČR, 2,00 %, 33	103. 6.	25.4.	27.4.	13.10.2033	CZK	5 000 000 000	4 463 880 000
ČR, 0,45 %, 23	97. 18.	9.5.	11.5.	25.10.2023	CZK	6 000 000 000	1 835 000 000
ČR, 0,25 %, 27	100. 11.	9.5.	11.5.	10.2.2027	CZK	6 000 000 000	5 030 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49. 13.	9.5.	11.5.	4.12.2036	CZK	3 000 000 000	1 073 000 000
ČR, 4,70 %, 22	52. 15.	23.5.	25.5.	12.9.2022	CZK	4 000 000 000	1 424 560 000
ČR, 1,00 %, 26	95. 14.	23.5.	25.5.	26.6.2026	CZK	6 000 000 000	5 776 000 000
ČR, 0,95 %, 30	94. 16.	23.5.	25.5.	15.5.2030	CZK	6 000 000 000	6 580 530 000
ČR, 0,75 %, 21	104. 4.	6.6.	8.6.	23.2.2021	CZK	5 000 000 000	5 293 000 000
ČR, 2,40 %, 25	89. 17.	6.6.	8.6.	17.9.2025	CZK	5 000 000 000	5 000 000 000
ČR, 2,75 %, 29	105. 4.	6.6.	8.6.	23.7.2029	CZK	7 000 000 000	8 217 000 000
ČR, 2,40 %, 25	89. 18.	13.6.	15.6.	17.9.2025	CZK	5 000 000 000	4 411 000 000
ČR, VAR %, 27	90. 10.	13.6.	15.6.	19.11.2027	CZK	5 000 000 000	4 859 000 000
ČR, 2,75 %, 29	105. 5.	13.6.	15.6.	23.7.2029	CZK	7 000 000 000	5 502 000 000
ČR, 0,75 %, 21	104. 5.	20.6.	22.6.	23.2.2021	CZK	5 000 000 000	5 041 160 000
ČR, 2,50 %, 28	78. 25.	20.6.	22.6.	25.8.2028	CZK	7 000 000 000	8 243 260 000
ČR, 2,75 %, 29	105. 6.	20.6.	22.6.	23.7.2029	CZK	7 000 000 000	5 884 230 000
<b>Celkem</b>							<b>173 221 040 000</b>

Zdroj: MF, ČNB

**Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. pololetí 2018**

Název emise	Číslo emise a tranše	Kupón	Průměrná čistá cena	Průměrný výnos do splatnosti (% p. a.)	Bid-to-cover ratio	Prodáno v konkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)	Prodáno v nekonkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)	
ČR, 2,40 %, 25	89.	15.	2,40 %	107,362	1,385	1,64	100,00	2,50
ČR, 0,25 %, 27	100.	8.	0,25 %	88,545	1,614	1,20	82,50	9,02
ČR, 4,20 %, 36	49.	12.	4,20 %	128,000	2,349	3,00	2,00	0,00
ČR, 0,45 %, 23	97.	16.	0,45 %	95,530	1,259	1,49	37,25	0,00
ČR, 2,50 %, 28	78.	23.	2,50 %	105,622	1,909	1,54	100,00	0,00
ČR, 2,00 %, 33	103.	4.	2,00 %	95,106	2,376	1,15	41,25	1,25
ČR, 4,70 %, 22	52.	13.	4,70 %	116,307	1,043	2,49	100,00	13,82
ČR, 0,25 %, 27	100.	9.	0,25 %	87,462	1,769	1,58	100,00	13,59
ČR, 0,95 %, 30	94.	14.	0,95 %	87,096	2,159	1,79	125,85	19,83
ČR, 0,75 %, 21	104.	1.	0,75 %	99,546	0,904	1,18	43,25	6,21
ČR, 1,00 %, 26	95.	13.	1,00 %	94,700	1,687	1,55	100,00	9,16
ČR, 2,75 %, 29	105.	1.	2,75 %	107,244	2,033	1,55	100,00	6,91
ČR, 0,45 %, 23	97.	17.	0,45 %	95,646	1,256	1,30	100,00	0,88
ČR, 2,50 %, 28	78.	24.	2,50 %	105,443	1,920	1,95	113,38	0,00
ČR, 2,00 %, 33	103.	5.	2,00 %	94,511	2,426	1,17	100,00	3,25
ČR, 0,75 %, 21	104.	2.	0,75 %	99,544	0,909	1,75	115,13	10,19
ČR, 2,40 %, 25	89.	16.	2,40 %	105,313	1,639	1,20	75,28	8,67
ČR, 2,75 %, 29	105.	2.	2,75 %	106,346	2,113	1,62	135,13	14,94
ČR, 4,70 %, 22	52.	14.	4,70 %	116,234	0,928	1,76	100,00	10,85
ČR, 0,25 %, 27	100.	10.	0,25 %	89,144	1,577	1,83	110,14	18,50
ČR, 0,95 %, 30	94.	15.	0,95 %	89,103	1,972	1,66	119,90	19,73
ČR, 0,75 %, 21	104.	3.	0,75 %	99,679	0,865	1,23	79,00	9,22
ČR, 2,75 %, 29	105.	3.	2,75 %	108,529	1,898	1,42	121,42	15,00
ČR, 2,00 %, 33	103.	6.	2,00 %	97,086	2,224	1,18	79,50	9,78
ČR, 0,45 %, 23	97.	18.	0,45 %	95,947	1,222	1,20	30,58	0,00
ČR, 0,25 %, 27	100.	11.	0,25 %	88,468	1,677	1,14	83,83	0,00
ČR, 4,20 %, 36	49.	13.	4,20 %	125,813	2,452	1,16	35,77	0,00
ČR, 4,70 %, 22	52.	15.	4,70 %	114,545	1,205	1,47	33,50	2,11
ČR, 1,00 %, 26	95.	14.	1,00 %	93,622	1,856	1,10	93,88	2,38
ČR, 0,95 %, 30	94.	16.	0,95 %	86,515	2,247	1,34	100,00	9,68
ČR, 0,75 %, 21	104.	4.	0,75 %	99,050	1,107	1,22	104,40	1,46
ČR, 2,40 %, 25	89.	17.	2,40 %	104,406	1,749	1,14	100,00	0,00
ČR, 2,75 %, 29	105.	4.	2,75 %	105,336	2,202	1,15	117,39	0,00
ČR, 2,40 %, 25	89.	18.	2,40 %	103,550	1,872	1,12	88,22	0,00
ČR, VAR %, 27	90.	10.	VAR %	100,833	-19,167 <sup>1</sup>	1,80	97,18	0,00
ČR, 2,75 %, 29	105.	5.	2,75 %	104,202	2,314	1,05	78,60	0,00
ČR, 0,75 %, 21	104.	5.	0,75 %	98,702	1,246	1,09	95,90	4,92
ČR, 2,50 %, 28	78.	25.	2,50 %	102,918	2,177	1,27	100,54	17,22
ČR, 2,75 %, 29	105.	6.	2,75 %	103,870	2,347	1,14	79,46	4,60
<b>Průměr</b>					<b>1,45</b>	<b>87,70</b>	<b>6,30</b>	

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

**Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. pololetí 2018**

Číslo emise	Splatnost (týdny)	Datum aukce	Datum vydání	Datum splatnosti	Max. nabízená jmenovitá hodnota do aukce	Prodaná jmenovitá hodnota celkem	Výnos do splatnosti (% p. a.)
776.	13	4.1.	5.1.	6.4.2018	5 000 000 000	12 650 000 000	0,175
777.	13	11.1.	12.1.	13.4.2018	5 000 000 000	22 358 000 000	0,050
778.	13	18.1.	19.1.	20.4.2018	5 000 000 000	4 928 000 000	0,050
779.	13	25.1.	26.1.	27.4.2018	5 000 000 000	10 850 000 000	0,200
780.	13	1.2.	2.2.	4.5.2018	5 000 000 000	1 610 000 000	0,300
781.	13	8.2.	9.2.	11.5.2018	5 000 000 000	7 650 000 000	0,400
782.	13	15.2.	16.2.	18.5.2018	5 000 000 000	30 843 000 000	0,400
783.	13	22.2.	23.2.	25.5.2018	5 000 000 000	9 488 000 000	0,400
784.	26	1.3.	2.3.	31.8.2018	5 000 000 000	16 260 000 000	0,520
785.	26	8.3.	9.3.	7.9.2018	5 000 000 000	17 288 000 000	0,540
786.	39	15.3.	16.3.	14.12.2018	5 000 000 000	2 078 000 000	0,500
787.	39	22.3.	23.3.	21.12.2018	5 000 000 000	126 000 000	0,500
788.	26	5.4.	6.4.	5.10.2018	5 000 000 000	5 927 000 000	0,500
789.	13	12.4.	13.4.	13.7.2018	5 000 000 000	3 324 000 000	0,500
790.	26	19.4.	20.4.	19.10.2018	5 000 000 000	1 309 000 000	0,500
791.	26	26.4.	27.4.	26.10.2018	5 000 000 000	2 263 000 000	0,500
792.	26	3.5.	4.5.	2.11.2018	5 000 000 000	1 955 000 000	0,500
793.	26	10.5.	11.5.	9.11.2018	5 000 000 000	3 185 000 000	0,500
794.	26	17.5.	18.5.	16.11.2018	5 000 000 000	2 503 000 000	0,550
795.	26	24.5.	25.5.	23.11.2018	5 000 000 000	2 051 000 000	0,570
796.	26	31.5.	1.6.	30.11.2018	5 000 000 000	14 990 000 000	0,590
797.	26	7.6.	8.6.	7.12.2018	5 000 000 000	844 000 000	0,550
798.	26	14.6.	15.6.	14.12.2018	5 000 000 000	19 000 000	0,550
<b>Celkem</b>						<b>174 499 000 000</b>	<b>0,373<sup>1</sup></b>

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

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

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
ČR, 4,60 %, 18	41.	CZ0001000822	18.8.2018	74 400 000 000	0
ČR, 5,00 %, 19	56.	CZ0001002471	11.4.2019	85 759 000 000	1 980 000 000
ČR, 0,00 %, 19	98.	CZ0001004717	17.7.2019	70 000 000 000	0
ČR, 1,50 %, 19	76.	CZ0001003834	29.10.2019	85 153 200 000	0
ČR, 0,00 %, 20	101.	CZ0001005011	10.2.2020	42 513 880 000	7 540 000 000
ČR, 3,75 %, 20	46.	CZ0001001317	12.9.2020	75 000 000 000	0
ČR, VAR %, 20	91.	CZ0001004113	9.12.2020	33 923 370 000	2 050 000 000
ČR, 0,75 %, 21	104.	CZ0001005367	23.2.2021	22 618 110 000	1 000 000 000
ČR, 3,85 %, 21	61.	CZ0001002851	29.9.2021	76 535 000 000	1 100 000 000
ČR, 0,00 %, 22	102.	CZ0001005029	24.2.2022	1 245 780 000	4 600 000 000
ČR, 4,70 %, 22	52.	CZ0001001945	12.9.2022	84 412 580 000	1 689 000 000
ČR, VAR %, 23	63.	CZ0001003123	18.4.2023	81 207 870 000	5 792 130 000
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	79 623 810 000	1 000 000 000
ČR, 1,00 %, 26	95.	CZ0001004469	26.6.2026	59 683 990 000	2 633 000 000
ČR, 0,25 %, 27	100.	CZ0001005037	10.2.2027	44 400 460 000	2 500 000 000
ČR, VAR %, 27	90.	CZ0001004105	19.11.2027	51 601 420 000	1 000 000 000
ČR, 2,50 %, 28	78.	CZ0001003859	25.8.2028	98 644 410 000	1 355 590 000
ČR, 2,75 %, 29	105.	CZ0001005375	23.7.2029	38 067 090 000	1 000 000 000
ČR, 0,95 %, 30	94.	CZ0001004477	15.5.2030	67 102 460 000	1 831 000 000
ČR, 2,00 %, 33	103.	CZ0001005243	13.10.2033	15 691 860 000	2 000 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	CZ0001001796	4.12.2036	36 821 370 000	730 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	CZ0001002059	26.11.2057	11 330 000 000	6 670 000 000
<b>Celkem</b>				<b>1 370 624 760 000</b>	<b>50 870 720 000</b>

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

**Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 30. 6. 2018**

ISIN	Měna	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
XS0215153296	EUR	18.3.2020	1 000 000 000	0
XS0541140793	EUR	14.4.2021	2 000 000 000	0
XS0750894577	EUR	24.5.2022	2 750 000 000	0
XS0240954361	JPY	16.1.2036	30 000 000 000	0
<b>Celkem EUR</b>			<b>5 750 000 000</b>	<b>0</b>
<b>Celkem JPY</b>			<b>30 000 000 000</b>	<b>0</b>

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

**Tabulka 8: Vydané státní pokladniční poukázky k 30. 6. 2018**

Číslo emise	Splatnost (týdny)	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
789.	13	CZ0001005474	13.7.2018	3 324 000 000	0
784.	26	CZ0001005425	31.8.2018	16 260 000 000	0
785.	26	CZ0001005433	7.9.2018	17 288 000 000	0
788.	26	CZ0001005466	5.10.2018	5 927 000 000	0
790.	26	CZ0001005482	19.10.2018	1 309 000 000	0
791.	26	CZ0001005490	26.10.2018	2 263 000 000	0
792.	26	CZ0001005508	2.11.2018	1 955 000 000	0
793.	26	CZ0001005516	9.11.2018	3 185 000 000	0
794.	26	CZ0001005524	16.11.2018	2 503 000 000	0
795.	26	CZ0001005532	23.11.2018	2 051 000 000	0
796.	26	CZ0001005540	30.11.2018	14 990 000 000	0
797.	26	CZ0001005557	7.12.2018	844 000 000	0
786.	39	CZ0001005441	14.12.2018	2 078 000 000	0
798.	26	CZ0001005565	14.12.2018	19 000 000	0
787.	39	CZ0001005458	21.12.2018	126 000 000	0
<b>Celkem</b>				<b>74 122 000 000</b>	<b>0</b>

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

**Tabulka 9: Vydané spořicí státní dluhopisy k 30. 6. 2018**

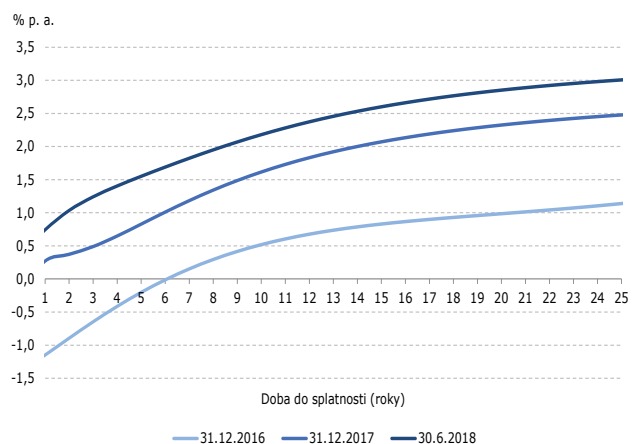
Dluhopis	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
SSD - kuponový	85.	CZ0001004188	12.12.2018	1 355 351 518	0
SSD - reinvestiční	86.	CZ0001004196	12.12.2018	8 047 669 308	0
SSD - proti-inflační	70.	CZ0001003586	12.6.2019	1 911 735 401	0
SSD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

Zdroj: MF



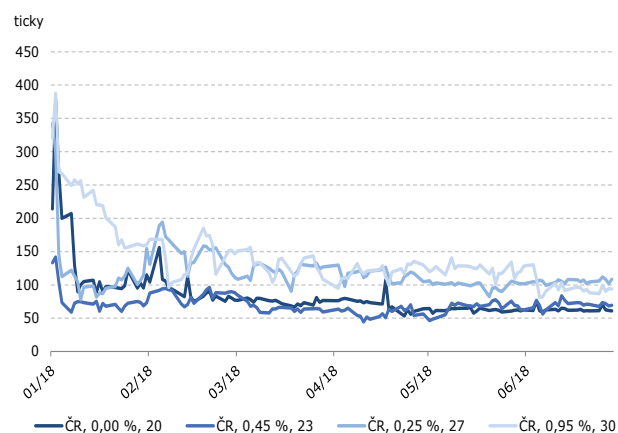
### 3 – Sekundární trh státních dluhopisů

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



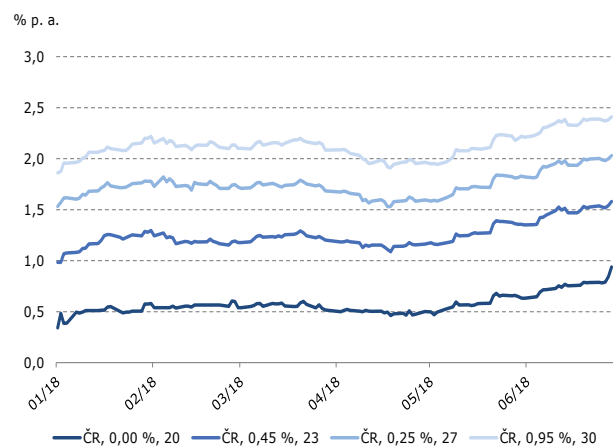
Poznámka: Jedná se o „par“ výnosovou křivku fixně úročených státních dluhopisů vydaných na domácím trhu zkonstruovanou na základě rozšířeného modelu Nelsona-Siegel - tzv. Svenssonova modelu.  
Zdroj: MF, MTS

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



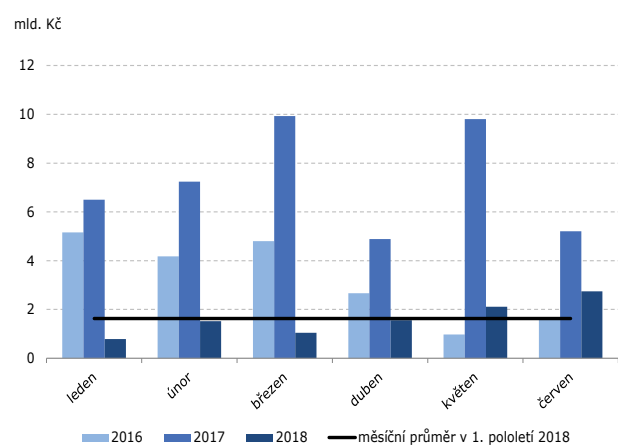
Zdroj: MF, MTS

**Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů**



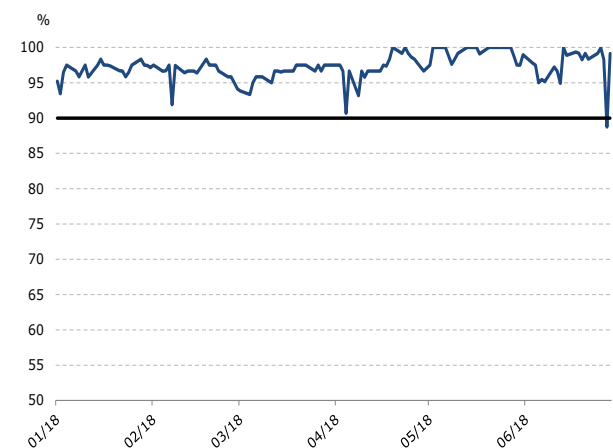
Zdroj: MF, MTS

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



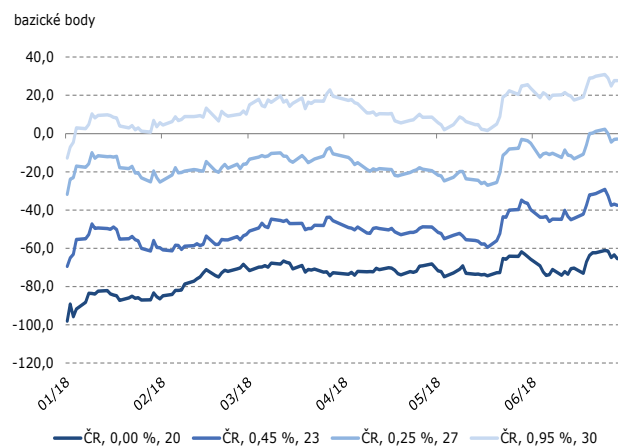
Zdroj: MF, MTS

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



Zdroj: MF, MTS

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



Zdroj: Bloomberg

**Tabulka 10a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. pololetí 2018**

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota kolaterálu	Přijaté peněžní prostředky	Splacené peněžní prostředky <sup>1</sup>
ČR, 0,00 %, 20	CZ0001005011	2 160 000 000	2 131 090 800,00	2 131 051 076,01
ČR, 3,85 %, 21	CZ0001002851	310 000 000	346 510 875,00	346 504 121,60
ČR, 0,00 %, 22	CZ0001005029	50 000 000	47 621 000,00	47 620 074,04
ČR, 0,45 %, 23	CZ0001004600	175 000 000	167 092 133,56	167 090 509,05
ČR, 1,00 %, 26	CZ0001004469	550 000 000	524 081 602,74	524 078 095,08
ČR, 0,25 %, 27	CZ0001005037	811 000 000	711 627 782,32	711 616 365,07
ČR, VAR %, 27	CZ0001004105	138 000 000	140 887 788,89	140 884 664,49
ČR, 2,50 %, 28	CZ0001003859	630 000 000	684 991 963,89	684 978 320,36
ČR, 2,75 %, 29	CZ0001005375	250 000 000	266 270 547,95	266 267 959,21
ČR, 0,95 %, 30	CZ0001004477	100 000 000	88 065 410,96	88 063 698,58
<b>Celkem</b>		<b>5 174 000 000</b>	<b>5 108 239 905,31</b>	<b>5 108 154 883,49</b>

<sup>1</sup> Zahrnuje i peněžní prostředky z těchto zápůjčních facility realizovaných v 1. pololetí 2018, které nebyly v tomto období splaceny.  
Poznámka: Průměrná úroková sazba dosažená v rámci těchto zápůjčních facility v průběhu 1. pololetí 2018 činila -0,07 % p. a.  
Zdroj: MF

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

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota	Příjem <sup>1</sup>
ČR, 0,00 %, 20	CZ0001005011	240 000 000	18 441,17
ČR, VAR %, 20	CZ0001004113	121 000 000	19 673,97
ČR, 3,85 %, 21	CZ0001002851	833 000 000	313 947,16
ČR, 4,70 %, 22	CZ0001001945	1 247 000 000	264 112,99
ČR, 0,45 %, 23	CZ0001004600	101 000 000	8 428,12
ČR, 5,70 %, 24	CZ0001002547	777 000 000	334 594,50
ČR, 1,00 %, 26	CZ0001004469	466 000 000	45 561,87
ČR, 0,25 %, 27	CZ0001005037	5 100 000 000	1 113 237,78
ČR, VAR %, 27	CZ0001004105	1 553 000 000	246 755,73
ČR, 2,50 %, 28	CZ0001003859	683 000 000	108 515,88
ČR, 2,75 %, 29	CZ0001005375	50 000 000	4 556,74
ČR, 0,95 %, 30	CZ0001004477	612 000 000	189 566,62
ČR, 4,20 %, 36	CZ0001001796	180 000 000	32 207,54
ČR, 4,85 %, 57	CZ0001002059	46 000 000	23 037,48
<b>Celkem</b>		<b>12 009 000 000</b>	<b>2 722 637,55</b>

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

**Tabulka 11: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. pololetí 2018**

Datum vypořádání	Prodaný dluhopis			Odkoupený dluhopis		
	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena
1.6.2018	ČR, 0,95 %, 30	150 000 000	86,500	ČR, 5,00 %, 19	150 000 000	103,632
4.6.2018	ČR, 0,95 %, 30	200 000 000	86,500	ČR, 5,00 %, 19	200 000 000	103,597
<b>Celkem</b>		<b>350 000 000</b>			<b>350 000 000</b>	

Zdroj: MF

**Tabulka 12: Realizované přímé prodeje státních dluhopisů v 1. pololetí 2018**

Název emise	Číslo emise	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Průměrná cena	Jmenovitá hodnota
ČR, 4,85 %, 57	53.	20.2.2018	26.11.2057	146,800	90 000 000
ČR, 0,95 %, 30	94.	27.2.2018	15.5.2030	87,700	200 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	27.2.2018	4.12.2036	127,500	115 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	27.2.2018	26.11.2057	146,800	50 000 000
ČR, 0,95 %, 30	94.	28.2.2018	15.5.2030	87,850	300 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	29.5.2018	4.12.2036	123,952	50 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	29.5.2018	26.11.2057	141,498	20 000 000
ČR, 4,70 %, 22	52.	31.5.2018	12.9.2022	114,724	11 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	31.5.2018	4.12.2036	124,417	100 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	1.6.2018	4.12.2036	124,486	50 000 000
ČR, 4,70 %, 22	52.	1.6.2018	12.9.2022	114,754	100 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	5.6.2018	4.12.2036	124,486	70 000 000
ČR, 4,70 %, 22	52.	20.6.2018	12.9.2022	113,826	400 000 000
ČR, 4,70 %, 22	52.	27.6.2018	12.9.2022	113,600	200 000 000
ČR, VAR %, 20	91.	28.6.2018	9.12.2020	100,625	150 000 000
ČR, 4,70 %, 22	52.	29.6.2018	12.9.2022	113,600	100 000 000
<b>Celkem</b>					<b>2 006 000 000</b>

Zdroj: MF

## 4 – Řízení rizik a strategie portfolia

Tabulka 13: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia

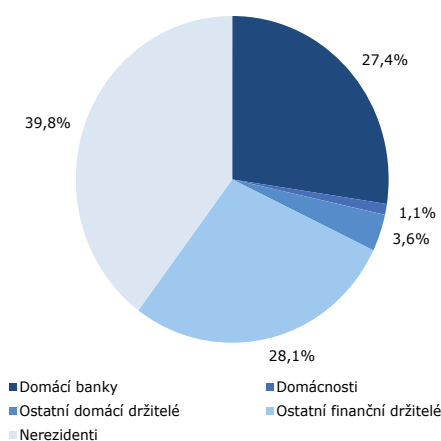
UKAZATEL	Vyhlášené cíle a limity pro střednědobý horizont	30. 6. 2018
Krátkodobý státní dluh	20,0 % a méně	17,5 %
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	60,7 %
Průměrná doba do splatnosti	6,0 roku <sup>1</sup>	5,2 roku
Úroková refixace do 1 roku	30,0 až 40,0 %	32,1 %
Průměrná doba do refixace	4,0 roku	4,5 roku
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu	15,0 % a méně <sup>2</sup>	10,5 %
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu	15,0 % a méně <sup>2</sup>	10,6 %

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

<sup>2</sup> V případě nenadálé depreciační domácí měny je možné krátkodobé překročení o 2 p. b. Limitní hranice stanovená Ministerstvem je platná pro každý rok střednědobého horizontu bez možnosti jejího dlouhodobého překročení, avšak její výše je podmíněna tím, že nedojde k výraznějšímu oslabení kurzu koruny.

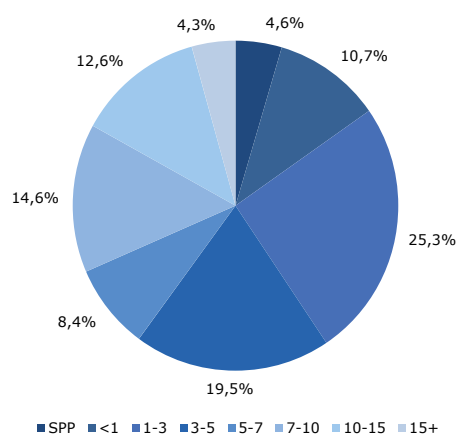
Zdroj: MF

Obrázek 7: Struktura držitelů korunových státních dluhopisů



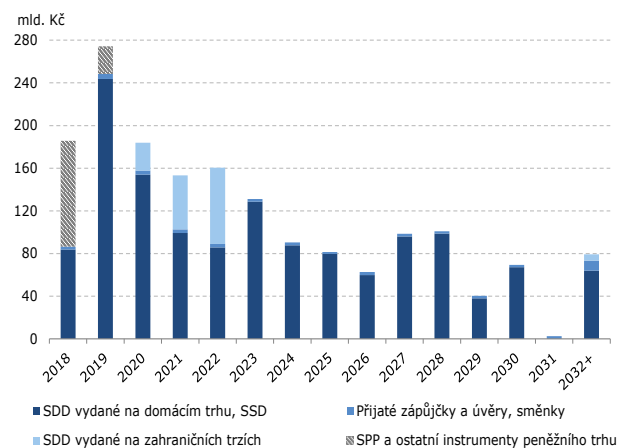
Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu, SSD a SPP. Stav k 30. 6. 2018.  
Zdroj: MF, CDCP, ČNB

Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti



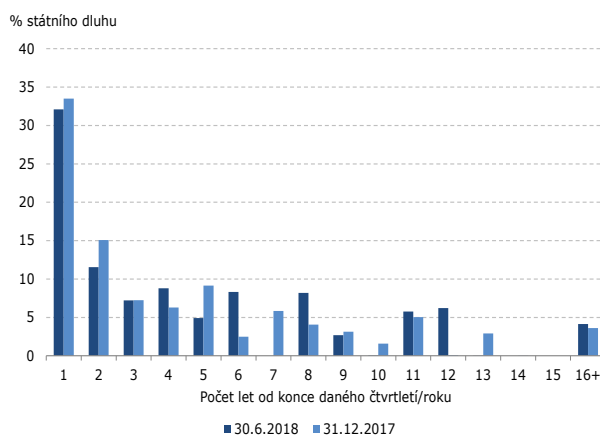
Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu a na zahraničních trzích, SSD a SPP. Stav k 30. 6. 2018.  
Zdroj: MF

Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu



Poznámka: Přijaté zápůjčky a úvěry obsahují zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí. Stav k 30. 6. 2018.  
Zdroj: MF

Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu



Zdroj: MF

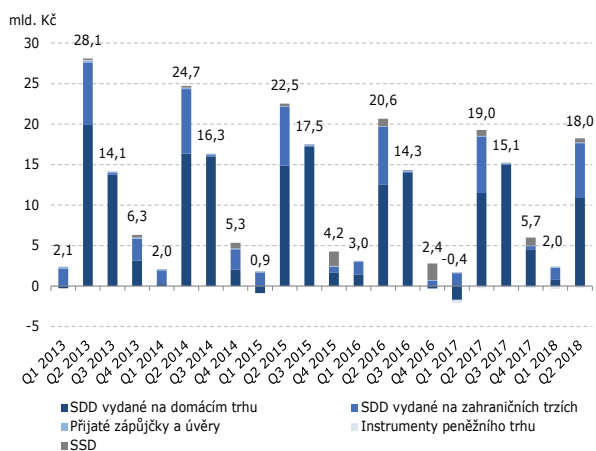
**Tabulka 14: Parametry státního dluhu**

	30. 6. 2017	30. 9. 2017	31. 12. 2017	31. 3. 2018	30. 6. 2018
<b>Státní dluh celkem (mld. Kč)</b>	<b>1 788,8</b>	<b>1 610,1</b>	<b>1 624,7</b>	<b>1 712,1</b>	<b>1 713,5</b>
Tržní hodnota státního dluhu (mld. Kč)	1 969,2	1 767,7	1 751,0	1 829,6	1 797,3
Krátkodobý státní dluh (%)	25,0	20,4	18,5	19,0	17,5
Střednědobý státní dluh (%)	65,5	65,5	62,3	61,1	60,7
Státní pokladniční poukázky (%)	8,3	0,0	2,7	10,5	4,3
Ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	0,0	0,2	0,0	0,0	3,0
Průměrná splatnost (roky)	4,6	4,9	5,0	4,8	5,2
Úroková refixace do 1 roku (%)	38,7	35,5	33,5	33,3	32,1
Průměrná doba do refixace (roky)	3,7	4,0	4,1	4,1	4,5
Variabilně úročený státní dluh (%)	14,3	12,8	12,7	11,9	12,2
Modifikovaná durace (roky)	3,5	3,7	3,7	3,7	4,0
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu (%)	10,2	11,2	10,9	10,4	10,5
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	10,2	11,3	11,0	10,4	10,6
Cizoměnový státní dluh (%)	11,7	12,9	12,5	11,9	12,1
Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši státního dluhu (%)	96,6	96,8	96,8	96,7	90,5
Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	100,0	100,0	100,0	100,0	93,8
Neobchodovatelný státní dluh (%) <sup>1</sup>	3,1	3,2	3,2	2,9	5,8
Podíl spořicíh státních dluhopisů na státním dluhu (%)	1,7	1,9	1,3	1,3	0,9
<b>Obchodovatelný státní dluh (mld. Kč)</b>	<b>1 702,6</b>	<b>1 527,7</b>	<b>1 552,0</b>	<b>1 641,6</b>	<b>1 598,9</b>
Tržní hodnota obchodovatelného dluhu (mld. Kč)	1 881,2	1 683,8	1 677,8	1 758,5	1 682,9
Krátkodobý obchodovatelný dluh (%)	25,1	20,2	18,0	18,6	14,7
Střednědobý obchodovatelný dluh (%)	65,8	65,7	62,6	61,3	59,7
Státní pokladniční poukázky (%)	8,7	0,0	2,8	11,0	4,6
Ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0
Průměrná splatnost (roky)	4,5	4,9	4,9	4,8	5,3
Úroková refixace do 1 roku (%)	36,9	33,4	31,1	31,2	27,9
Průměrná doba do refixace (roky)	3,8	4,1	4,2	4,2	4,7
Variabilně úročený obchodovatelný dluh (%)	12,2	10,6	10,4	9,9	10,4
Modifikovaná durace (roky)	3,6	3,8	3,8	3,8	4,2
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	10,7	11,8	11,5	10,8	8,1
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	10,7	11,9	11,5	10,8	8,1
Cizoměnový obchodovatelný státní dluh (%)	12,3	13,6	13,1	12,4	9,7
Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	96,6	96,8	96,8	96,7	95,3
Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

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

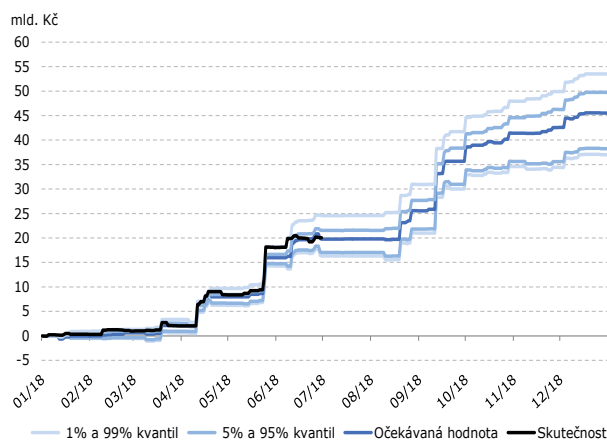
## 5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk

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



Poznámka: Přijaté zápůjčky a úvěry obsahují zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí.  
Zdroj: MF

**Obrázek 12: Skutečné vs. simulované čisté úrokové výdaje státního dluhu**



Poznámka: Úrokové výdaje jsou kalkulovány na hotovostní bázi v souladu se současnou metodikou státního rozpočtu.  
Zdroj: MF

**Tabulka 15: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh v roce 2018**

mil. Kč	Skutečnost 1. pololetí 2017	Rozpočet 2018		Skutečnost 1. pololetí 2018	% plnění	2018/2017 (%)
		Schválený	Po změnách			
<b>1. Úrokové výdaje a příjmy celkem</b>	<b>19 007 (-) 384</b>	<b>44 843</b>	<b>44 543</b>	<b>20 043</b>	<b>45,0</b>	<b>105,5</b>
<b>Vnitřní dluh</b>	11 973 (-) 2 051	34 611	34 311	11 547	33,7	96,4
Instrumenty peněžního trhu	(-) 267 (-) 377	(-) 135	(-) 435	(-) 573	131,7	214,7
SSD	734 17	1 211	1 211	478	39,5	65,1
SDD vydané na domácím trhu	11 505 (-) 1 690	33 535	33 535	11 641	34,7	101,2
<b>Vnější dluh</b>	7 034 1 667	10 226	10 226	8 496	83,1	120,8
SDD vydané na zahraničních trzích	6 957 1 590	9 625	9 625	8 267	85,9	118,8
Přijaté zápůjčky a úvěry <sup>1</sup>	77 77	601	601	230	38,2	298,9
<b>Platební účty</b>	0 0	5	5	0	-0,5	228,8
				0	-	483,1
<b>2. Poplatky</b>	<b>119</b> <b>0</b>	<b>400</b>	<b>400</b>	<b>69</b> <b>0</b>	<b>17,3</b>	<b>58,2</b> <b>23,6</b>
<b>Saldo kapitoly celkem</b>	<b>18 741</b>	<b>45 243</b>	<b>44 943</b>	<b>20 112</b>	<b>-</b>	<b>107,3</b>

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

**Tabulka 16: Přehled rozpočtových opatření v kapitole Státní dluh realizovaných v 1. pololetí 2018**

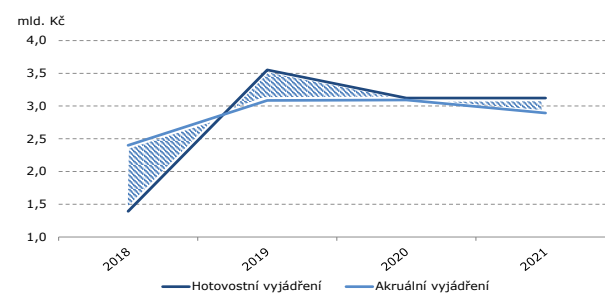
Číslo kapitoly	Kapitola	Určení prostředků	Částka (Kč)
329	Ministerstvo zemědělství	Zmírnění škod způsobených suchem na zemědělských plodinách v roce 2017	300 000 000
<b>Celkem</b>			<b>300 000 000</b>

Zdroj: MF

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

mld. Kč	1. pololetí 2017	1. pololetí 2018
<b>Skutečné výdaje</b>	18,6	20,0
<b>Očekávané výdaje</b>	24,9	19,8
<b>Cost-at-Risk 95 %</b>	26,7	21,5
<b>Cost-at-Risk 99 %</b>	28,3	24,5
<b>Odchylna očekávání od skutečnosti</b>	6,3	-0,3

Zdroj: MF

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

Zdroj: MF

**Tabulka 18: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově vydaný státní dluh**

mld. Kč	Jmenovitá hodnota	Čisté úrokové výdaje/akruální náklady			
		2018P	2019P	2020P	2021P
<b>Hotovostní vyjádření</b>	350,1	1,4	3,6	3,1	3,1
<b>Akruální vyjádření</b>	350,1	2,4	3,1	3,1	2,9
<b>Hrubá emise SDD</b>	175,6	2,1	3,1	3,1	2,9
<b>Hrubá emise SPP</b>	174,5	0,3	-	-	-

Zdroj: MF

**Tabulka 19: Devizové operace na spotovém trhu v 1. pololetí 2018**

Protistrana	Jmenovitá hodnota (EUR)	Jmenovitá hodnota (Kč)	Realizovaná úspora (Kč) <sup>1</sup>	Podíl na úspoře (%)
Credit Agricole Corporate and Investment Bank	260 683 386	6 690 364 164	23 832 900	66,6
PPF banka a.s.	59 212 640	1 507 068 622	6 968 818	19,5
Société Générale / Komerční banka, a.s.	33 666 664	859 849 099	3 784 001	10,6
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	3 467 957	89 438 609	378 007	1,1
J.P. Morgan Securities plc	2 631 237	67 662 255	326 273	0,9
Citibank Europe plc	2 625 991	66 763 195	322 997	0,9
KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	1 253 161	31 723 773	190 480	0,5
<b>Celkem</b>	<b>363 541 035</b>	<b>9 312 869 718</b>	<b>35 803 477</b>	<b>100,0</b>

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

Zdroj: MF



## 6 – Hodnocení primárních dealerů za 3. čtvrtletí 2017 až 2. čtvrtletí 2018

Metodika hodnocení primárních dealerů je založena na kvantitativních kritériích výkonnosti na primárním a sekundárním trhu státních dluhopisů.

Maximální hodnocení každého primárního dealera může dosáhnout 100 bodů, přičemž toto skóre je počítáno na relativní bázi. Činnost primárních dealerů je takto hodnocena čtvrtletně na základě

tzv. APEI (Aggregate Performance Evaluation Index) definovaného v příloze I Dohody o výkonu práv a povinností primárního dealera českých státních dluhopisů vždy za čtyři po sobě následující hodnocená období. Hodnoceným obdobím je dle článku 1 každé kalendářní čtvrtletí.

Hodnoceno bylo všech 10 primárních dealerů.

**Tabulka 20: Celkové hodnocení za 3. čtvrtletí 2017 až 2. čtvrtletí 2018**

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	<b>PPF banka a.s.</b>	<b>75,2</b>
2.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	70,8
3.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	51,6
4.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	50,8
5.	Citibank Europe plc	47,0
6.	J.P. Morgan Securities plc	37,0
7.	HSBC Bank plc	30,7

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

**Tabulka 21: Primární trh za 3. čtvrtletí 2017 až 2. čtvrtletí 2018**

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	<b>PPF banka a.s.</b>	<b>47,2</b>
2.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	35,6
3.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	34,5
4.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	30,4
5.	Citibank Europe plc	18,5
6.	J.P. Morgan Securities plc	16,2
7.	HSBC Bank plc	16,1

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

**Tabulka 22: Sekundární trh za 3. čtvrtletí 2017 až 2. čtvrtletí 2018**

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	<b>KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.</b>	<b>35,2</b>
2.	Citibank Europe plc	28,4
3.	PPF banka a.s.	28,0
4.	J.P. Morgan Securities plc	20,8
5.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	20,4
6.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	17,0
7.	Goldman Sachs International	15,4

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

\*\*\*

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 20. červenci 2018  
a je také k dispozici prostřednictvím internetu na:

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

Předpokládané uveřejnění příští Čtvrtletní zprávy o řízení státního dluhu České republiky  
je stanoveno na 19. října 2018.

**Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku**

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