



**Ministerstvo
financí**

**odbor Řízení státního dluhu
a finančního majetku**

STRATEGIE

financování a řízení státního dluhu České republiky

2018

aktualizace na 2. pololetí

29. červen 2018

Ministerstvo financí

**Strategie financování a řízení státního
dluhu České republiky na rok 2018
aktualizace na 2. pololetí**

**Strategie financování a řízení státního
dluhu České republiky na rok 2018
aktualizace na 2. pololetí**

29. červen 2018

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

ISSN 1805-7136 (Print)
ISSN 1805-7144 (On-line)

Vychází 2x ročně, zdarma

Elektronický archiv:
www.mfcr.cz/statnidluh

Dne 27. června 2018 bylo rozhodnuto o struktuře a způsobech krytí potřeby financování v druhém pololetí roku 2018 a byly schváleny základní absolutní a relativní limity pro emisní činnost na domácím a zahraničních finančních trzích a pro aktivní řízení portfolia státního dluhu, finančních aktiv a likvidity souhrnných účtů státní pokladny v jednotlivých měnách (č. j.: MF-15740/2018/2002-1). Toto rozhodnutí aktualizuje rozhodnutí ministryně financí ze dne 21. prosince 2017 (č. j.: MF-33973/2017/2002) prezentované veřejnosti ve formě Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2018.

Takto vymezený operační rámec v podobě předkládané Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2018 - aktualizace na 2. pololetí umožňuje pružné působení Ministerstva financí na domácím a zahraničních finančních trzích při aktivním zajišťování zdrojů peněžních prostředků sloužících ke krytí potřeby financování a zajišťování denní solventní pozice státu, tedy vytvoření výchozích podmínek pro hladkou realizaci rozpočtové a fiskální politiky vlády.

Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2018 - aktualizace na 2. pololetí vychází a je v souladu se schváleným zákonem o státním rozpočtu České republiky na rok 2018, vládou schváleným návrhem státního rozpočtu na rok 2019 včetně střednědobého výhledu do roku 2021, Fiskálním výhledem České republiky z listopadu 2017 a Makroekonomickou predikcí České republiky z dubna 2018.

Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2018 - aktualizace na 2. pololetí je předkládána prostřednictvím odboru 20 – Řízení státního dluhu a finančního majetku, který je zodpovědný za operace spojené s financováním státu, aktivním řízením portfolia státního dluhu a finančních aktiv, řízením likvidity souhrnných účtů státní pokladny a krátkodobým a dlouhodobým investováním volných peněžních prostředků státních finančních aktiv a souhrnných účtů státní pokladny na finančních trzích.

Obsah

Úvod.....	9
Klíčové události v druhém pololetí roku 2018.....	9
Ratingové hodnocení České republiky	10
Potřeba financování a vývoj státního dluhu	10
Program financování a emisní činnost v druhém pololetí roku 2018.....	12
Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia	14
Primární dealeři státních dluhopisů České republiky	14
Kalendář uveřejňovaných informací v druhém pololetí roku 2018	15

Seznam tabulek

Tabulka 1: Ratingové hodnocení České republiky v roce 2018.	10
Tabulka 2: Potřeba financování.	10
Tabulka 3: Rámcový emisní plán SDD na domácím primárním trhu v roce 2018 a jeho plnění v prvním pololetí. ...	12
Tabulka 4: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia.	14
Tabulka 5: Seznam primárních dealerů státních dluhopisů České republiky pro rok 2018.	14

Seznam obrázků

Obrázek 1: Vývoj státního dluhu České republiky	11
---	----

Seznam použitých zkratek

ČSÚ	Český statistický úřad
EIB	Evropská investiční banka
ESA 2010	Evropský systém národních účtů 2010
FIX	fixně úročený
HDP	hrubý domácí produkt
JCR	ratingová agentura Japan Credit Rating Agency
Kč	koruna česká
MF	Ministerstvo financí
mld.	miliarda
MTS	Mercato Telematico Secondario
p. b.	procentní bod
R&I	ratingová agentura Rating and Investment Information, Inc.
SDD	střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy
SPP	státní pokladniční poukázky
SSD	spořicí státní dluhopisy

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

Úvod

Ministerstvo financí (dále Ministerstvo nebo MF) předkládá veřejnosti v souladu s kalendářem uveřejňovaných informací Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2018 – aktualizace na 2. pololetí (dále Aktualizace strategie). Možnost aktualizovat plán programu financování a strategické cíle v druhém pololetí roku 2018 si Ministerstvo vyhradilo zejména za účelem pružné reakce na skutečný vývoj potřeby financování a likvidity státní pokladny v průběhu roku 2018 a situace na domácím a zahraničních

finančních trzích z pohledu minimalizace výdajů na obsluhu státního dluhu a řízení finančních rizik.

Aktualizace strategie obsahuje aktualizovaný program financování České republiky v roce 2018, konkrétně pak program financování na druhé pololetí. Limity a cíle pro jednotlivé sledované rizikové ukazatele portfolia státního dluhu definované ve Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2018 (dále Strategie) zůstávají v platnosti i v druhém pololetí roku 2018.

Klíčové události v druhém pololetí roku 2018

Potřeba financování ve výši 136,3 mld. Kč

- očekávaná potřeba financování v druhém pololetí roku 2018 ve výši 136,3 mld. Kč v závislosti na skutečném rozsahu realizovaných zpětných odkupů a výměnných operací střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů a na skutečném výsledku hospodaření státního rozpočtu
- splátka Dluhopisu České republiky, 2003-2018, 4,60 % v celkové jmenovité hodnotě 74,4 mld. Kč
- splátka Kuponového spořicího státního dluhopisu České republiky, 2013-2018 II, FIX % v celkové jmenovité hodnotě 1,4 mld. Kč
- splátka Reinvestičního spořicího státního dluhopisu České republiky, 2013-2018 II, FIX % v celkové jmenovité hodnotě 8,0 mld. Kč
- zapojování disponibilních peněžních prostředků státní pokladny do krytí části potřeby financování v průběhu roku a rozvoj systému správy souhrnných účtů státní pokladny a řízení likvidity

Primární trh státních dluhopisů

- hrubá emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu v druhém pololetí roku 2018 v očekávaném rozsahu minimálně 50,0 mld. Kč
- možnost vydání nových benchmarkových fixně úročených korunových státních dluhopisů se splatností podél celé výnosové křivky

- znovuotevírání již vydaných emisí fixně a variabilně úročených korunových státních dluhopisů se splatností od roku 2021
- benchmarková zahraniční emise státních dluhopisů v případě nákladově výhodných podmínek
- státní pokladniční poukázky mohou být vydávány ve všech dostupných splatnostech do 1 roku

Sekundární trh státních dluhopisů

- pokračování v přímých prodejkách a výměnách státních dluhopisů na sekundárním trhu i v druhém pololetí roku 2018 v závislosti na tržní situaci, zájmu ze strany primárních dealerů a dostupnosti státních dluhopisů na majetkovém účtu Ministerstva
- možnost zahájení programu zpětných odkupů v závislosti na zájmu ze strany primárních dealerů a v případě nákladově výhodných podmínek zejména za účelem řízení splatnostního profilu státního dluhu
- pokračování v aktivní podpoře sekundárního trhu pomocí zápůjčních facilit střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů ve formě repo operací i ve formě kolateralizovaných zápůjček

Ratingové hodnocení České republiky

Česká republika patří mezi mimořádně spolehlivé emitenty a těší se velkému zájmu domácích i zahraničních investorů, což potvrzují vysoká ratingová hodnocení se stabilním či pozitivním výhledem všech hlavních ratingových agentur s mezinárodní působností. Česká republika má nejvyšší celkové ratingové hodnocení ze všech zemí střední a východní Evropy a několik let se již pohybuje také nad průměrným ratingovým hodnocením členských zemí eurozóny.

V první polovině roku 2018 došlo k potvrzení ratingových hodnocení ze strany Standard & Poor's, Fitch Ratings a Scope Ratings. Dne 20. dubna 2018 došlo ze strany Moody's k zlepšení ratingového hodnocení, když zlepšila výhled ratingu ze stabilního na pozitivní při potvrzení dlouhodobých závazků v domácí i v zahraniční měně na úrovni A1.

Tabulka 1: Ratingové hodnocení České republiky v roce 2018

Ratingová agentura	Domácí dlouhodobé závazky	Výhled	Zahraniční dlouhodobé závazky	Výhled	Udělen/potvrzen
Moody's	A1	Pozitivní	A1	Pozitivní	20. 4. 2018
Standard & Poor's	AA	Stabilní	AA-	Stabilní	19. 1. 2018
Fitch Ratings	A+	Pozitivní	A+	Pozitivní	8. 2. 2018
JCR	AA-	Pozitivní	A+	Pozitivní	27. 9. 2016
R&I	AA-	Stabilní	A+	Stabilní	2. 7. 2017
Scope Ratings	AA	Stabilní	AA	Stabilní	26. 1. 2018
Dagong Global Credit Rating	A+	Stabilní	A+	Stabilní	8. 2. 2017

Zdroj: Moody's, Standard & Poor's, Fitch Ratings, JCR, R&I, Scope Ratings, Dagong Global Credit Rating

Potřeba financování a vývoj státního dluhu

Potřeba financování je určena standardními komponentami, které je v daném roce nezbytné pokrýt peněžními prostředky, tj. jedná se zejména o hotovostní schodek státního rozpočtu a veškeré splátky, předčasné splátky, zpětné odkupy a výměny jmenovitých hodnot (jistin) státního dluhu, včetně

souvisejících derivátů. Financující operace na straně státních finančních aktiv a v rámci souhrnných účtů státní pokladny potom probíhají na straně zdrojů peněžních prostředků, které mohou být zapojeny do krytí potřeby financování paralelně s výpůjčními operacemi státu na finančních trzích.

Tabulka 2: Potřeba financování

mld. Kč	2018P	2019P	2020P
Schodek státního rozpočtu ¹	50,0	50,0	50,0
Splátky SDD v daném roce ²	236,1	240,9	177,3
Splátky a předčasné splátky SSD	16,4	2,7	2,6
Splátky SPP a ostatních peněžních instrumentů ³	44,0	50,0	50,0
Splátky přijatých zápůjček a úvěrů ⁴	4,8	4,7	3,8
Potřeba financování celkem	351,3	348,3	283,7
Potřeba financování celkem v % HDP⁵	6,6 %	6,2 %	4,9 %

¹ Pro rok 2018 rozpočtovaný schodek, pro rok 2019 vládou schválený návrh schodku a pro rok 2020 vládou schválený návrh střednědobého výhledu.

² Včetně vlivu již realizovaných zpětných odkupů a výměn v předchozích letech. Nezahrnuje plánované budoucí zpětné odkupy a výměny SDD.

³ Bez zahrnutí vlivu SPP vydaných a splacených v rámci daného roku a bez revolvingu ostatních peněžních instrumentů.

⁴ Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí.

⁵ Zdroj pro HDP v metodice ESA 2010 pro roky 2018 až 2020 Makroekonomická predikce České republiky – duben 2018.

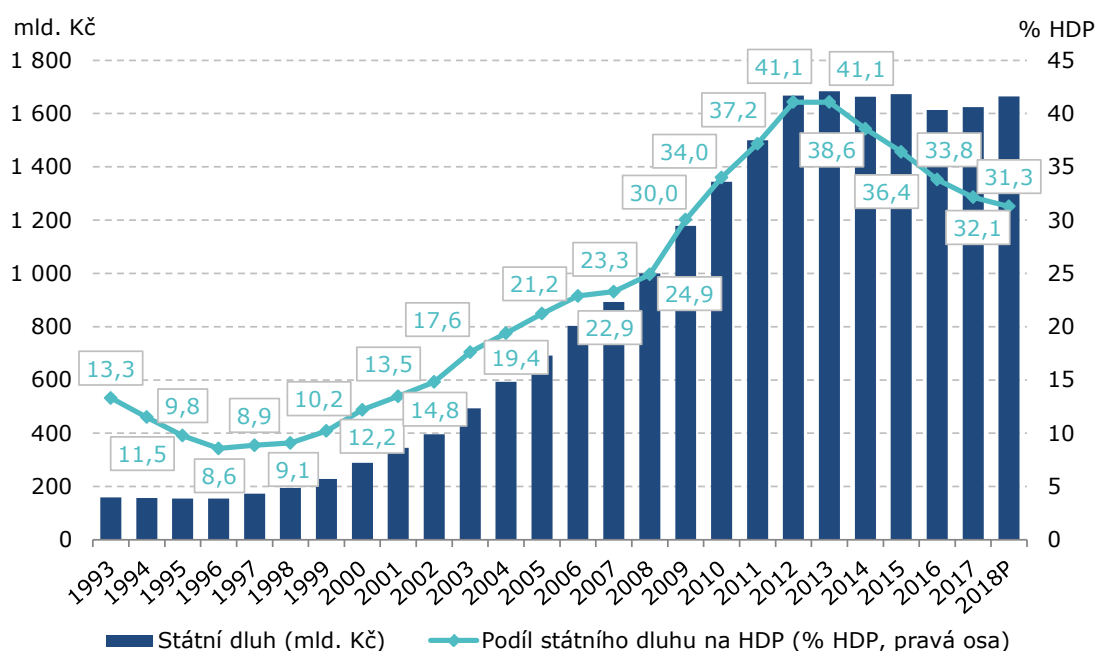
Zdroj: MF

Pro rok 2018 činí aktualizovaná výše potřeby financování 351,3 mld. Kč, avšak její realizovaná výše bude záviset především na skutečném hospodaření státního rozpočtu a výši uskutečněných zpětných odkupů a výměnných operací státních dluhopisů v tomto roce. V případě lepšího hospodaření státního rozpočtu oproti schválenému, resp. oproti jeho střednědobému výhledu, lze očekávat pokles potřeby financování v absolutním i relativním vyjádření.

Výsledná hrubá výpůjční potřeba, která je odvozená od potřeby financování a představuje tu její část, jejíž krytí musí být zajištěno výpůjčními operacemi

na finančních trzích, především dluhopisových, je závislá na zapojení finančních aktiv, tj. zejména disponibilních zdrojů státní pokladny do krytí potřeby financování. V případě zapojení těchto likvidních aktiv do krytí potřeby financování je výsledná hrubá výpůjční potřeba nižší než celková potřeba financování v příslušném roce. V opačném případě, kdy dochází k akumulaci finančních aktiv, je hrubá výpůjční potřeba financování vyšší než potřeba financování. Ke konci roku 2018 očekává Ministerstvo další pokles relativní výše státního dluhu na úroveň 31,3 %, což je v porovnání s rokem 2013 pokles o 9,8 procentního bodu.

Obrázek 1: Vývoj státního dluhu České republiky



Poznámka: Zdrojem dat HDP v metodice ESA 2010 pro roky 1993 až 2017 je ČSÚ, pro rok 2018 Makroekonomická predikce České republiky – duben 2018.
Zdroj: MF, ČSÚ

Program financování a emisní činnost v druhém pololetí roku 2018

Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy

Celkový plánovaný rozsah jmenovité hodnoty hrubé emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu v roce 2018 je stanoven na minimální hodnotu 150,0 mld. Kč. Plánovaný rozsah hrubé emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu v druhém pololetí roku 2018 činí minimálně 50,0 mld. Kč.

Ministerstvo plánuje znovuotevření již vydaných fixních a variabilně úročených emisí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu se splatností od roku 2021 v závislosti na zájmu a poptávce primárních dealerů. Dle vývoje na finančních trzích a měnově-politické situace si Ministerstvo ponechává možnost v souladu

se Strategií vydat novou emisi střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů se splatností od roku 2028 s cílem přiblížit kupónovou sazbu aktuálním tržním podmínkám. Tento případný záměr bude Ministerstvo včas komunikovat s veřejností, zejména s primárními dealery, při vydávání emisních kalendářů na příslušný měsíc.

Emisní činnost včetně zařazení variabilně úročených střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů bude uskutečňována s ohledem na rizikovitost dluhového portfolia a dodržení strategických cílů a limitů pro rizikové ukazatele platných pro střednědobý horizont.

Tabulka 3: Rámcový emisní plán SDD na domácím primárním trhu v roce 2018 a jeho plnění v prvním pololetí

mld. Kč	Rámcový rozsah prodeje	Hrubá emise v prvním pololetí 2018
Fixně úročené SDD		
Segment splatnosti do 5 let	Max. 100	30,8
Segment splatnosti od 5 do 10 let	Max. 150	52,0
Segment splatnosti nad 10 let	Max. 180	85,6
Variabilně úročené SDD	Max. 60	4,9

Zdroj: MF

Ministerstvo bude pokračovat i v průběhu druhého pololetí roku 2018 v přímých prodeích střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů z vlastního majetkového účtu na sekundárním trhu prostřednictvím elektronické platformy MTS Czech Republic jako vhodném doplňku k emisní činnosti na primárním trhu vzhledem k výrazně vyšší pružnosti takovýchto prodejů, kdy tyto operace mohou být prováděny častěji a v omezeném rozsahu celkové jmenovité hodnoty oproti aukcím na primárním trhu. Přímé prodeje mohou být realizovány v situaci, kdy ze strany primárních dealerů opadne zájem na využívání těchto státních dluhopisů v rámci zápůjčních facilit, a v případě státních dluhopisů s dlouhou dobou do splatnosti také k řízení průměrné doby do splatnosti dluhového portfolia.

Uskutečnění benchmarkové emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na zahraničních trzích v druhém pololetí roku 2018 bude záviset především na aktuálních podmínkách na domácím a zahraničních trzích, které bude Ministerstvo v průběhu roku intenzivně sledovat a vyhodnocovat ve spolupráci se smluvními primárními dealery. Podmínkou realizace benchmarkové zahraniční emise jsou nižší úrokové výdaje spojené s emisí státních dluhopisů na zahraničním trhu ve srovnání se srovnatelnou emisí státních dluhopisů na

domácím trhu po zohlednění nákladů na řízení měnového rizika.

Konkurenční část primární aukce korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů bude také v průběhu druhého pololetí roku 2018 probíhat v tradiční aukční den ve středu, zatímco nekonkurenční část primární aukce tradičně ve čtvrtek. Vypořádání probíhá podle standardu T+2 pro vypořádání operací na primárním trhu, zpravidla v pátek.

Emisní kalendáře střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů společně s indikativní maximální celkovou výší jmenovité hodnoty těchto dluhopisů prodaných v aukcích na příslušné čtvrtletí budou i v druhém pololetí roku 2018 uveřejňovány měsíčně, třetí nebo čtvrté pracovní pondělí měsíce předcházejícímu příslušnému měsíci, pokud Ministerstvo neoznámí jinak, s výjimkou emisního kalendáře na leden 2019, který bude uveřejněn společně se Strategií financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2019. Ministerstvo si nadále ponechává možnost přistoupit dle aktuálního vývoje tržní situace a poptávky ze strany primárních dealerů k aktualizaci emisního kalendáře.

Ministerstvo si rovněž vyhrazuje právo změnit nabízený dluhopis za dluhopis s obdobnou splatností, přičemž výběr konkrétního dluhopisu bude uveřejněn v oznámení o aukci nejpozději jeden pracovní den před datem konání její konkurenční části. Jmenovitá hodnota střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů nabízená do

konkurenční části aukce bude v rámci emisního kalendáře uveřejněna v indikativní maximální výši nebo v indikativním rozpětí. Při výběru konkrétních splatností a typu instrumentu bude Ministerstvo pružně reagovat na vývoj tržních podmínek a na poptávku ze strany primárních dealerů.

Instrumenty peněžního trhu a ostatní dluhové instrumenty

Státní pokladniční poukázky bude Ministerstvo nabízet ve všech dostupných splatnostech do jednoho roku s ohledem na aktuální výpůjční potřebu, podmínky na peněžním trhu a efektivní řízení likvidity státní pokladny. Státní pokladniční poukázky se splatností ještě v tomto roce plánuje Ministerstvo nadále nabízet i během druhého pololetí roku 2018 v případě, že bude schopno dosahovat dodatečných příjmů plynoucích z investování takto obdržených prostředků na peněžním trhu za výnos vyšší, než za jaký byly získány.

Státní pokladniční poukázky budou během druhého pololetí roku 2018 i nadále vydávány v tradiční aukční den ve čtvrtek s vypořádáním T+1, zpravidla v pátek.

Emisní kalendáře státních pokladničních poukázek s konkrétní splatností nabízených do jednotlivých aukcí budou uveřejňovány měsíčně, třetí nebo čtvrté pracovní pondělí měsíce předcházejícímu příslušnému měsíci, pokud Ministerstvo neoznámí jinak, s výjimkou emisního kalendáře na leden 2019, který bude uveřejněn společně se Strategií financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2019. Jmenovitá hodnota státních pokladničních poukázek nabízená do aukce se bude uveřejňovat

v předem stanoveném indikativním rozpětí či se uvede její indikativní maximální výše. Ministerstvo si však vyhrazuje právo rozpětí či maximální výši změnit podle aktuální potřeby v závislosti na situaci na trhu a poptávce ze strany primárních dealerů. Současně s emisním kalendářem bude Ministerstvo uveřejňovat i indikativní maximální výši celkové jmenovité hodnoty emise státních pokladničních poukázek na příslušné čtvrtletí.

V průběhu druhého pololetí roku 2018 plánuje Ministerstvo rovněž využívat zápůjční facility střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů ve formě repo operací i ve formě kolateralizovaných zápůjček. Rozsah uskutečněných zápůjčních facilit střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v roce 2018 bude především záviset na poptávce po konkrétních státních dluhopisech ze strany investorů s tím, že Ministerstvo bude připraveno tuto poptávku pružně uspokojovat dle dostupnosti státních dluhopisů na majetkovém účtu Ministerstva.

V roce 2018 neplánuje Ministerstvo čerpání žádných dalších tranší úvěrů přijatých od EIB, ani přijímání úvěrů od ostatních mezinárodních finančních institucí.

Program zpětných odkupů a výměnných operací na sekundárním trhu

Ministerstvo plánuje zařadit státní dluhopisy do zpětných odkupů a výměnných operací v závislosti na tržní situaci v příslušném segmentu výnosové křivky a jejich uskutečnění bude záviset zejména na poptávce ze strany primárních dealerů. Výměnné operace a zpětné odkupy budou i nadále k dispozici

primárním dealerům prostřednictvím elektronické platformy MTS Czech Republic. Dopady těchto operací ovlivňují potřebu financování a výpůjční potřebu a mají pozitivní vliv na refinanční riziko portfolia státního dluhu.

Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia

Cíle a limity jednotlivých rizikových ukazatelů portfolia státního dluhu pro střednědobý horizont vyhlášené ve Strategii zůstávají v platnosti i v druhém pololetí roku 2018. Pomocí těchto střednědobých cílů a limitů jsou řízena tržní rizika, mezi která patří refinanční, úrokové a měnové riziko.

V rámci refinančního rizika Ministerstvo veřejně vyhláší střednědobé cíle a limity pro ukazatele podíl krátkodobého dluhu (dluh splatný do jednoho roku) na celkovém státním dluhu, podíl střednědobého dluhu (dluh splatný do pěti let) na celkovém státním dluhu a průměrná doba do splatnosti portfolia státního dluhu.

V oblasti úrokového rizika Ministerstvo veřejně vyhláší střednědobé cíle a limity pro ukazatele podíl úrokové refixace do jednoho roku na celkovém státním dluhu a průměrná doba do refixace portfolia státního dluhu.

V oblasti měnového rizika Ministerstvo veřejně vyhláší limity na podíl čisté cizoměnové expozice na státním dluhu s dopadem na výši státního dluhu a s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu.

V případě ukazatelů refinančního a úrokového rizika připouští Ministerstvo jejich krátkodobou odchylku od stanovených střednědobých cílů a limitů s tím, že budou dodrženy do konce střednědobého horizontu.

Tabulka 4: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia

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

¹ S možností odchylky 0,25 roku.

² V případě nenadálé deprecie 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 nedejde k výraznějšímu oslabení kurzu koruny.

Zdroj: MF

Primární dealéři státních dluhopisů České republiky

Korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy i státní pokladniční poukázky budou v aukcích nabízeny skupině primárních dealerů, kteří mají s Ministerstvem uzavřenou platnou Dohodu o výkonu

práv a povinností primárního dealera českých státních dluhopisů. Počet primárních dealerů pro druhé pololetí roku 2018 činí 10. Jejich seznam obsahuje následující tabulka.

Tabulka 5: Seznam primárních dealerů státních dluhopisů České republiky pro rok 2018

Primární dealéři	
Citibank Europe plc	ING Bank N.V.
Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	J.P. Morgan Securities plc
KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	Société Générale / Komerční banka, a.s.
Goldman Sachs International	PPF banka a.s.
HSBC Bank plc	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Zdroj: MF

Kalendář uveřejňovaných informací v druhém pololetí roku 2018

Červenec

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30	31					

Srpen

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
		1	2	3	4	5
6	7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30	31		

Září

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30

Říjen

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31				

Listopad

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30		

Prosinec

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30
31						

-  Uveřejnění Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2019
- čtvrtý týden v prosinci
-  Uveřejnění Čtvrtletní zprávy o řízení státního dluhu České republiky
- třetí pátek měsíce července a třetí pátek měsíce října
-  Uveřejnění Čtvrtletních přehledů o stavu a vývoji státního dluhu a statistiky Fiskálních dat (standard SDDS Plus) – Česká republika
- dluh ústředních vládních institucí
- třetí pátek měsíce července a třetí pátek měsíce října
-  Uveřejnění statistiky Státních dluhopisů podle typu instrumentu, statistiky Státních dluhopisů podle typu držitele a statistiky Státních dluhopisů podle doby splatnosti
- poslední pracovní den v měsíci
-  Uveřejnění emisních kalendářů SPP a SDD na následující měsíc
- třetí nebo čtvrté pondělí v měsíci předcházejícím měsíci aukcí s výjimkou prosince, kdy bude emisní kalendář uveřejněn společně se Strategií financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2019

Ministerstvo si vyhrazuje právo v případě potřeby změnit data uveřejnění jednotlivých informací z důvodu pružné reakce na situaci na finančních trzích. Případná změna bude včas komunikována s veřejností prostřednictvím internetových stránek Ministerstva.

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 29. červnu 2018. Ministerstvo financí si vyhrazuje právo během roku 2018 pružně reagovat pomocí svých nástrojů na skutečný vývoj potřeby financování. Plnění plánovaného programu financování a vyhlášených strategických cílů bude záviset na vývoji situace na domácím a zahraničních finančních trzích z pohledu minimalizace výdajů na obsluhu státního dluhu a řízení finančních rizik.

Tato publikace je dostupná také prostřednictvím internetu na:

www.mfcr.cz/statnidluh

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>