



Ministerstvo financí

odbor Řízení státního dluhu
a finančního majetku

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. pololetí 2020



17. červenec 2020

Ministerstvo financí

**Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky
1. pololetí 2020**

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. pololetí 2020

17. červenec 2020

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

Obsah

Shrnutí a hlavní události	7
1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu.....	9
2 – Primární trh státních dluhopisů	11
3 – Sekundární trh státních dluhopisů.....	16
4 – Řízení rizik a strategie portfolia.....	20
5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk.....	22
6 – Hodnocení primárních dealerů za 3. čtvrtletí 2019 až 2. čtvrtletí 2020	24

Seznam tabulek

Tabulka 1: Stav a struktura dluhového portfolia	9
Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování.....	9
Tabulka 3: Čistá výpůjční potřeba a změna státního dluhu.....	10
Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. pololetí 2020.....	11
Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. pololetí 2020.....	12
Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. pololetí 2020	13
Tabulka 6: Emise spořicíh státních dluhopisů v 1. pololetí 2020	13
Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 30. 6. 2020	14
Tabulka 8: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 30. 6. 2020.....	14
Tabulka 9: Vydané státní pokladniční poukázky k 30. 6. 2020	15
Tabulka 10: Vydané spořicí státní dluhopisy k 30. 6. 2020.....	15
Tabulka 11a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. pololetí 2020	17
Tabulka 11b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. pololetí 2020 ..	17
Tabulka 12: Realizované přímé prodeje státních dluhopisů v 1. pololetí 2020	18
Tabulka 13: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. pololetí 2020	19
Tabulka 14: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia.....	20
Tabulka 15: Parametry státního dluhu	21
Tabulka 16: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh	22
Tabulka 17: Přehled rozpočtových opatření z kapitoly Státní dluh realizovaných v 1. pololetí 2020	23
Tabulka 18: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje	23
Tabulka 19: Úrokové výdaje a aktuální náklady na nově vydaný státní dluh	23
Tabulka 20: Operace na devizovém trhu v 1. pololetí 2020	23
Tabulka 21: Celkové hodnocení za 3. čtvrtletí 2019 až 2. čtvrtletí 2020.....	24
Tabulka 22: Hodnocení na primárním trhu za 3. čtvrtletí 2019 až 2. čtvrtletí 2020	24
Tabulka 23: Hodnocení na sekundárním trhu za 3. čtvrtletí 2019 až 2. čtvrtletí 2020	24

Seznam obrázků

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

Seznam použitých zkratk

bil.	bilion
CDCP	Centrální depozitář cenných papírů
CHF	kódové označení švýcarského franku
CPI	index spotřebitelových cen
CZK	kódové označení koruny české
ČNB	Česká národní banka
ČSÚ	Český statistický úřad
ESA 2010	Evropský systém národních účtů 2010
EUR	kódové označení eura
FIX	fixně úročený
HDP	hrubý domácí produkt
ISIN	identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
JPY	kódové označení japonského jenu
Kč	koruna česká
mil.	milion
mlrd.	miliarda
MTS	Mercato Telematico Secondario
p. a.	per annum
p. b.	procentní bod
SDD	střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy
SPP	státní pokladniční poukázky
SSD	spořicí státní dluhopisy
USD	kódové označení amerického dolaru
VAR	variabilně úročený

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

Shrnutí a hlavní události

Ministerstvo financí (dále Ministerstvo nebo MF) předkládá v souladu s kalendářem uveřejňovaných informací Čtvrtletní zprávu o řízení státního dluhu České republiky, která obsahuje zejména vyhodnocení vyhlášených strategických cílů a limitů, operativního plnění programu financování a plánu emisní činnosti konkretizovaných ve Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2020 uveřejněné dne 20. prosince 2019 a v její aktualizaci publikované v rámci Čtvrtletní zprávy o řízení státního dluhu za 1. čtvrtletí uveřejněné 17. dubna 2020, ke které přistoupilo na základě událostí v souvislosti s pandemickým šířením koronaviru SARS-CoV-2. Dále zahrnuje také pravidelné čtvrtletní hodnocení primárních dealerů za období od třetího čtvrtletí roku 2019 do druhého čtvrtletí roku 2020.

V průběhu prvního pololetí roku 2020 Ministerstvo přistoupilo k výraznému zvýšení své emisní činnosti tak, aby pokrylo zvýšenou potřebu financování a dostatečně posílilo likviditní rezervy státní pokladny. Tím tak reagovalo na negativní dopady pandemického šíření koronaviru SARS-CoV-2 v podobě zvýšeného krizového schodku státního rozpočtu, který byl postupně v rámci novelizací zákona o státním rozpočtu České republiky na rok 2020 navýšen až na 500 mld. Kč. V tomto období úspěšně prodalo na domácím trhu korunové státní dluhopisy se splatností po 31. prosinci 2020 včetně sedmého úpisu Dluhopisu Republiky v rekordní celkové jmenovité hodnotě 533 mld. Kč.

V druhém čtvrtletí roku 2020 byly na primárním trhu umístěny korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 318,5 mld. Kč prostřednictvím 27 aukcí v devíti aukčních dnech. Kromě znovuotevíraných fixně a variabilně úročených emisí Ministerstvo vydalo dvě nové fixně úročené emise se splatností v roce 2022 a 2040. Za první pololetí tak byly na primárním trhu prodány korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 411,0 mld. Kč. Emisní činnost na primárním trhu byla v průběhu druhého čtvrtletí roku 2020 doplněna o operace na sekundárním trhu, kdy Ministerstvo prodalo v rámci přímých prodejů státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 11,5 mld. Kč a v rámci výměnných operací vyměnilo státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 17,2 mld. Kč. V prvním

pololetí tak byly na sekundárním trhu umístěny korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 47,4 mld. Kč.

V průběhu druhého čtvrtletí roku 2020 nedošlo k žádné řádné splátce střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů, ale v rámci výměnných operací byly vyměněny státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 17,2 mld. Kč se splatností v roce 2020 a v roce 2021. Čistá emise korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v druhém čtvrtletí tak činila 330,0 mld. Kč, v prvním pololetí pak 386,8 mld. Kč.

V průběhu druhého čtvrtletí roku 2020 Ministerstvo prodalo v rámci šesti aukcí státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 64,3 mld. Kč, přičemž se jednalo o emise za účelem krátkodobého posílení likviditní pozice státní pokladny, jelikož jsou všechny splatné ještě v letošním roce. V druhém čtvrtletí nedošlo k žádné řádné splátce těchto dluhopisů, čistá emise tedy činila 64,3 mld. Kč, v prvním pololetí pak 128,3 mld. Kč.

Projekt přímého prodeje státních dluhopisů určených pro občany pokračoval i v druhém čtvrtletí, když 1. dubna byly vydány státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 2,1 mld. Kč. Zároveň proběhlo sedmé upisovací období s datem emise 1. července, kdy byly upsány státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 2,3 mld. Kč. Dále se uskutečnila řádná splátka Proti-inflačního spořicího státního dluhopisu České republiky, 2013–2020, CPI % v celkové jmenovité hodnotě 0,4 mld. Kč a splátky před datem splatnosti na základě uplatnění práva držitelů v celkové jmenovité hodnotě 94 mil. Kč. Čistá emise státních dluhopisů pro občany včetně reinvestic tak dosáhla v druhém čtvrtletí 1,7 mld. Kč, v prvním pololetí pak 3,4 mld. Kč.

V oblasti přijatých zápůjček a úvěrů od mezinárodních finančních institucí byly v druhém čtvrtletí roku 2020 realizovány řádné splátky úvěrů od Evropské investiční banky v celkové výši 1,4 mld. Kč, přičemž nebyla přijata žádná nová tranše. Dále došlo ke konverzi variabilně úročené tranše úvěru splatné v roce 2028 z 0,7 mld. Kč do měny euro v celkové výši 25,8 mil. EUR při fixní úrokové sazbě 0,0 % p. a. s její další revizí v roce 2025.

Úspěšné krytí krizové potřeby financování

V průběhu prvního pololetí muselo Ministerstvo flexibilně reagovat na situaci způsobenou pandemickým šířením koronaviru a zajistit dodatečné peněžní prostředky pro krytí krizového schodku státního rozpočtu, řádných splátek státního dluhu a posílení likviditních rezerv státní pokladny. Aktualizovaná korunová potřeba financování v roce 2020 zahrnující schválený schodek státního rozpočtu ve výši 500 mld. Kč činí 690,2 mld. Kč, přičemž Ministerstvo již dokázalo pokrýt vydáváním a prodeji státních dluhopisů se splatností po 31. prosinci 2020 v celkové jmenovité hodnotě 533 mld. Kč více jak 77 %, a to při průměrném výnosu 1,15 % p. a. a průměrné době do splatnosti 5,5 roku.

Ministerstvo tak úspěšně umístilo na domácím dluhopisovém trhu prostřednictvím primárních dealerů a dealerů státní dluhopisy v rekordní jmenovité hodnotě za stále velice výhodných

podmínek navzdory vysoké nejistotě a volatilitě na finančních trzích, a to zejména v počátečních týdnech ekonomické a zdravotní krize. Vynikající výchozí stav veřejných financí odrážející se i ve vysokém ratingu České republiky, který potvrdily některé významné mezinárodní ratingové agentury i v průběhu současné krize, umožnily společně se zdravými fundamenty finančního sektoru dosud bezproblémové pokrytí významné části krizové potřeby financování. Tyto faktory se odrazily ve vysoké poptávce po státních dluhopisech a napomohly tak k absorpci mimořádně vysoké emise státních dluhopisů. Vysoký zájem o státní dluhopisy České republiky, které investoři nadále vnímají jako bezpečné finanční aktivum, dokonce umožnil prodej státního dluhopisu splatného v září v roce 2021 v aukci dne 26. června za záporný výnos.

Nová emise státního eurodluhopisu

V průběhu druhého čtvrtletí bylo rozhodnuto o vydání druhé emise státního dluhopisu denominovaného v měně euro na domácím trhu podle domácího práva, čímž se Ministerstvo rozhodlo navázat na úspěšnou pilotní emisi státního eurodluhopisu z roku 2019 se splatností v srpnu roku 2021, jehož celková jmenovitá hodnota v oběhu postupně dosáhla 1,0 mld. EUR. Aukce první tranše druhé emise státního eurodluhopisu proběhla ve středu 15. července, kdy byly na primárním trhu úspěšně umístěny dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 300 mil. EUR při celkové poptávce přesahující 1 mld. EUR. Průměrný výnos do splatnosti dosáhl hodnoty -0,015 % p. a., což má pozitivní dopad na státní rozpočet v podobě dodatečných příjmů v hodnotě 311 tis. EUR.

O vydání 7letého eurodluhopisu se splatností v červenci 2027 bylo rozhodnuto na základě indikací od primárních dealerů, čímž došlo k maximálnímu využití příznivých podmínek na eurovém dluhopisovém trhu. Již během pilotní emise si Ministerstvo ověřilo, že vydání tohoto typu dluhopisu pod českým právem není pro domácí a zahraniční investory překážkou, která by výrazně omezovala jeho obchodovatelnost na finančním trhu. Jedná se tak o pružnou, transparentní a administrativně méně náročnou alternativu ke státním dluhopisům vydávaných na zahraničních trzích pod zahraničním právem. Další prodeje státního eurodluhopisu na primárním či sekundárním trhu budou probíhat dle aktuální eurové potřeby financování.

Vysoký zájem o Dluhopis Republiky i v krizovém období

Během druhého čtvrtletí roku 2020 probíhalo v pořadí již sedmé upisovací období, kdy si občané mohli nakoupit prostřednictvím elektronického přístupu ke správě majetkového účtu či vybraných poboček smluvních distributorů tzv. Dluhopisy Republiky. Upisovací období probíhalo od 16. března do 12. června s datem vydání 1. července 2020. I přes očekávaný ekonomický pokles v letošním roce a vyšší nejistotu ohledně budoucího vývoje Ministerstvo nepozorovalo snížení zájmu ze strany občanů o tento typ státních dluhopisů, ale naopak prodaná celková jmenovitá hodnota činila 2,3 mld. Kč, což je nejvíce od července minulého roku. Ministerstvu se tak daří stabilizovat, resp. mírně rozšiřovat investorskou základnu tvořenou domácnostmi, když tato emise

převýšila červnovou splátku Proti-inflačního spořicího státního dluhopisu České republiky, 2013–2020, CPI % v celkové jmenovité hodnotě 0,4 mld. Kč.

Ministerstvo nabídlo k úpisu tři typy státních dluhopisů, a to Reinvestiční státní dluhopis České republiky, 2020–2026 III, FIX %, Proti-inflační státní dluhopis České republiky, 2020–2026 III, CPI % a Fixní státní dluhopis České republiky, 2020–2026 III, 1,30 %. Nejvyšší poptávka byla již tradičně po proti-inflačním státním dluhopisu, kterého bylo vydáno 2,0 mld. Kč. Podíl státních dluhopisů pro občany na celkovém dluhu tak v posledních měsících zůstává stabilní, když k 1. červenci roku 2020 byl na úrovni 0,9 %.

1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu

Tabulka 1: Stav a struktura dluhového portfolia

mld. Kč	2018	2019	30. 6. 2020
Hrubý státní dluh	1 622,0	1 640,2	2 156,9
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu	43,6	18,0	165,5
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
SDD vydané na domácím trhu	1 377,1	1 419,2	1 807,3
SDD vydané na zahraničních trzích	152,9	151,5	131,5
SSD	5,2	13,0	16,4
Přijaté zápůjčky a úvěry ¹	43,2	38,5	36,2
Směnky	0,0	0,0	0,0
Podíl na HDP (%)²	30,0	28,5	37,9

¹ Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí.

² HDP v metodice ESA 2010. Zdrojem dat pro období 1. čtvrtletí 2018 – 1. čtvrtletí 2020 je ČSÚ, pro 2. čtvrtletí 2020 Makroekonomická predikce České republiky – duben 2020. Zdroj: MF, ČSÚ

Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování

mld. Kč	2018	2019	1. pololetí 2020
Primární saldo státního rozpočtu	-43,7	-11,0	182,7
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	40,7	39,6	12,5
Splátky SDD ²	238,9	238,5	98,7
Splátky a předčasné splátky SSD	16,4	2,7	0,4
Splátky SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu ³	44,0	43,5	18,4
Splátky přijatých zápůjček a úvěrů ⁴	8,0	4,7	2,4
Potřeba financování celkem	304,4	317,9	315,2
Hrubá emise SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu ^{3, 5}	43,7	18,0	165,9
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SDD na domácím trhu ⁵	259,2	280,9	458,4
Hrubá emise SDD na domácím trhu do 5 let ^{5, 6}	45,0	48,1	261,3
Hrubá emise SDD na domácím trhu od 5 do 10 let ^{5, 6}	94,9	71,7	96,7
Hrubá emise SDD na domácím trhu nad 10 let ^{5, 6}	119,3	161,1	100,4
Hrubá emise SDD na zahraničních trzích ⁵	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SSD ⁷	0,1	10,5	3,8
Přijaté zápůjčky a úvěry ⁴	0,0	0,0	0,0
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	1,3	8,5	-312,9
Zdroje financování celkem	304,4	317,9	315,2
Hrubá výpůjční potřeba	303,1	309,4	628,1

¹ Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

² Včetně vlivu zpětných odkupů a výměnných operací.

³ Bez zahrnutí vlivu SPP vydaných a splacených v rámci daného období a bez revolvingu ostatních instrumentů peněžního trhu.

⁴ Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí.

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

⁶ Zbytková doba do splatnosti v den vypořádání transakce.

⁷ Včetně reinvestice výnosů.

Zdroj: MF

Tabulka 3: Čistá výpůjční potřeba a změna státního dluhu

mld. Kč	2018	2019	1. pololetí 2020
Hrubý státní dluh k 1. 1.	1 624,7	1 622,0	1 640,2
Primární saldo státního rozpočtu	-43,7	-11,0	182,7
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	40,7	39,6	12,5
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	-1,3	-8,5	312,9
Čistá výpůjční potřeba	-4,2	20,0	508,2
Čistá emise SPP a čistá změna stavu ostatních instrumentů peněžního trhu	-0,3	-25,5	147,5
Čistá emise SDD na domácím trhu	71,7	42,4	386,8
Čistá emise SDD na zahraničních trzích	-51,4	0,0	-27,2
Čistá emise SSD	-16,3	7,8	3,4
Čistá změna stavu přijatých zápůjček a úvěrů ²	-8,0	-4,7	-2,4
Financování čisté výpůjční potřeby	-4,2	20,0	508,2
Přecenění státního dluhu ³	1,5	-1,8	8,6
Čistá změna stavu směnek	0,0	0,0	0,0
Změna hrubého státního dluhu	-2,7	18,2	516,7
Hrubý státní dluh ke konci období	1 622,0	1 640,2	2 156,9

¹ Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

² Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí.

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

Zdroj: MF

Absolutní výše státního dluhu ke konci prvního pololetí dosáhla úrovně 2 156,9 mld. Kč, což je nárůst od konce roku 2019 o 516,7 mld. Kč. Za tímto zvýšením stojí především historicky rekordní emise státních dluhopisů v prvním pololetí roku 2020 za účelem předfinancování se pro krytí krizového schodku státního rozpočtu, jehož aktuálně schválená výše činí 500 mld. Kč oproti původním 40 mld. Kč, letošních splátek státního dluhu a posílení likviditních rezerv státní pokladny. Nárůst státního dluhu je negativně ovlivněn i skutečností, že většina letošních splátek státních dluhopisů se uskuteční až v druhém pololetí, zatímco Ministerstvo vydává

státní dluhopisy v průběhu celého roku. V případě krytí schodku státního rozpočtu a splátek státního dluhu ze současných disponibilních prostředků státní pokladny a bez další emisní činnosti v druhém pololetí by státní dluh na konci roku 2020 činil přibližně 2,0 bil. Kč. Skutečný stav státního dluhu na konci letošního roku však bude odrážet emisní činnost Ministerstva, která bude pružně reagovat na skutečný vývoj hospodaření státního rozpočtu v druhém pololetí, stav disponibilních peněžních prostředků ve státní pokladně, situaci na trhu státních dluhopisů a poptávce ze strany primárních dealerů a dealerů.

2 – Primární trh státních dluhopisů

Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. pololetí 2020

Název emise	Číslo emise a tranše	Datum aukce	Datum vydání	Datum splatnosti	Měna	Max. nabízená jmenovitá hodnota do konkurenční části aukce	Prodaná jmenovitá hodnota celkem
ČR, 0,45 %, 23	97. -	15.1.	17.1.	25.10.2023	CZK	3 000 000 000	0
ČR, 0,25 %, 27	100. 22.	15.1.	17.1.	10.2.2027	CZK	4 000 000 000	4 842 930 000
ČR, 0,45 %, 23	97. 23.	29.1.	31.1.	25.10.2023	CZK	4 000 000 000	4 629 650 000
ČR, 4,85 %, 57	53. 9.	29.1.	31.1.	26.11.2057	CZK	1 000 000 000	446 890 000
ČR, 1,25 %, 25	120. 1.	12.2.	14.2.	14.2.2025	CZK	5 000 000 000	5 533 930 000
ČR, 4,85 %, 57	53. 10.	12.2.	14.2.	26.11.2057	CZK	500 000 000	566 130 000
ČR, 1,25 %, 25	120. 2.	26.2.	28.2.	14.2.2025	CZK	5 000 000 000	5 457 230 000
ČR, 0,25 %, 27	100. 23.	26.2.	28.2.	10.2.2027	CZK	3 000 000 000	3 058 110 000
ČR, 0,25 %, 27	100. 24.	11.3.	13.3.	10.2.2027	CZK	2 000 000 000	2 500 000 000
ČR, 1,20 %, 31	121. 1.	11.3.	13.3.	13.3.2031	CZK	7 000 000 000	9 650 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53. 11.	11.3.	13.3.	26.11.2057	CZK	500 000 000	500 000 000
ČR, 0,45 %, 23	97. 24.	25.3.	27.3.	25.10.2023	CZK	5 000 000 000	37 510 540 000
ČR, VAR %, 27	90. 13.	25.3.	27.3.	19.11.2027	CZK	4 000 000 000	3 032 300 000
ČR, 1,20 %, 31	121. 2.	25.3.	27.3.	13.3.2031	CZK	3 000 000 000	14 762 410 000
ČR, 3,85 %, 21	61. 17.	1.4.	3.4.	29.9.2021	CZK	5 000 000 000	41 091 530 000
ČR, VAR %, 23	63. 22.	1.4.	3.4.	18.4.2023	CZK	3 000 000 000	10 179 750 000
ČR, 1,25 %, 25	120. 3.	1.4.	3.4.	14.2.2025	CZK	4 000 000 000	38 204 680 000
ČR, 1,00 %, 26	95. 23.	8.4.	14.4.	26.6.2026	CZK	5 000 000 000	15 410 490 000
ČR, 2,50 %, 28	78. 26.	8.4.	14.4.	25.8.2028	CZK	5 000 000 000	9 983 000 000
ČR, 2,00 %, 33	103. 27.	8.4.	14.4.	13.10.2033	CZK	3 000 000 000	4 416 200 000
ČR, 0,10 %, 22	126. 1.	15.4.	17.4.	17.4.2022	CZK	5 000 000 000	32 973 730 000
ČR, 0,25 %, 27	100. 25.	15.4.	17.4.	10.2.2027	CZK	5 000 000 000	12 667 950 000
ČR, 1,20 %, 31	121. 3.	15.4.	17.4.	13.3.2031	CZK	4 000 000 000	11 785 160 000
ČR, 1,25 %, 25	120. 4.	22.4.	24.4.	14.2.2025	CZK	5 000 000 000	58 933 780 000
ČR, 1,20 %, 31	121. 4.	22.4.	24.4.	13.3.2031	CZK	5 000 000 000	14 044 420 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 1.	22.4.	24.4.	24.4.2040	CZK	2 000 000 000	2 794 160 000
ČR, 2,50 %, 28	78. 27.	6.5.	11.5.	25.8.2028	CZK	4 000 000 000	4 591 990 000
ČR, 0,95 %, 30	94. 21.	6.5.	11.5.	15.5.2030	CZK	4 000 000 000	5 201 450 000
ČR, 2,00 %, 33	103. 28.	6.5.	11.5.	13.10.2033	CZK	4 000 000 000	5 230 030 000
ČR, 4,70 %, 22	52. 17.	13.5.	15.5.	12.9.2022	CZK	7 406 100 000	7 406 100 000
ČR, 1,00 %, 26	95. 24.	13.5.	15.5.	26.6.2026	CZK	6 000 000 000	7 008 100 000
ČR, 1,20 %, 31	121. 5.	13.5.	15.5.	13.3.2031	CZK	5 000 000 000	5 912 990 000
ČR, 2,40 %, 25	89. 21.	20.5.	22.5.	17.9.2025	CZK	4 000 000 000	4 523 930 000
ČR, VAR %, 27	90. 14.	20.5.	22.5.	19.11.2027	CZK	4 000 000 000	4 687 990 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 2.	20.5.	22.5.	24.4.2040	CZK	2 000 000 000	1 992 210 000
ČR, 0,25 %, 27	100. 26.	10.6.	12.6.	10.2.2027	CZK	4 000 000 000	5 635 980 000
ČR, 1,20 %, 31	121. 6.	10.6.	12.6.	13.3.2031	CZK	3 000 000 000	3 438 560 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 3.	10.6.	12.6.	24.4.2040	CZK	2 000 000 000	1 600 000 000
ČR, 3,85 %, 21	61. 18.	24.6.	26.6.	29.9.2021	CZK	1 273 470 000	1 273 470 000
ČR, 0,25 %, 27	100. 27.	24.6.	26.6.	10.2.2027	CZK	5 000 000 000	5 416 570 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 4.	24.6.	26.6.	24.4.2040	CZK	2 000 000 000	2 114 000 000
Celkem							411 008 340 000

Zdroj: MF, ČNB

Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. pololetí 2020

Název emise	Číslo emise a tranše	Kupón	Průměrná cena	Průměrný výnos do splatnosti (% p. a.)	Bid-to-cover ratio	Prodáno v konkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)	Prodáno v nekonkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)
ČR, 0,45 %, 23	97.	-	0,45 %	-	-	0,00	0,00
ČR, 0,25 %, 27	100.	22.	0,25 %	90,754	1,647	1,96	0,00
ČR, 0,45 %, 23	97.	23.	0,45 %	96,085	1,537	3,07	15,74
ČR, 4,85 %, 57	53.	9.	4,85 %	166,575	2,227	5,05	1,52
ČR, 1,25 %, 25	120.	1.	1,25 %	98,730	1,517	2,55	10,68
ČR, 4,85 %, 57	53.	10.	4,85 %	168,994	2,160	5,39	13,23
ČR, 1,25 %, 25	120.	2.	1,25 %	98,846	1,493	1,41	9,14
ČR, 0,25 %, 27	100.	23.	0,25 %	92,939	1,320	3,54	1,94
ČR, 0,25 %, 27	100.	24.	0,25 %	95,371	0,945	2,02	0,00
ČR, 1,20 %, 31	121.	1.	1,20 %	101,646	1,041	1,22	0,00
ČR, 4,85 %, 57	53.	11.	4,85 %	180,759	1,854	1,86	0,00
ČR, 0,45 %, 23	97.	24.	0,45 %	97,636	1,127	1,04	29,09
ČR, VAR %, 27	90.	13.	VAR %	97,957	19,491 ¹	1,57	0,81
ČR, 1,20 %, 31	121.	2.	1,20 %	96,218	1,578	1,30	13,88
ČR, 3,85 %, 21	61.	17.	3,85 %	104,346	0,896	2,14	21,83
ČR, VAR %, 23	63.	22.	VAR %	101,268	24,574 ¹	3,11	5,99
ČR, 1,25 %, 25	120.	3.	1,25 %	99,957	1,259	1,20	18,96
ČR, 1,00 %, 26	95.	23.	1,00 %	98,552	1,244	2,51	15,31
ČR, 2,50 %, 28	78.	26.	2,50 %	109,356	1,311	1,95	9,14
ČR, 2,00 %, 33	103.	27.	2,00 %	106,504	1,465	2,11	1,67
ČR, 0,10 %, 22	126.	1.	0,10 %	98,635	0,791	3,27	32,07
ČR, 0,25 %, 27	100.	25.	0,25 %	93,413	1,265	2,48	11,49
ČR, 1,20 %, 31	121.	3.	1,20 %	98,028	1,396	2,11	12,67
ČR, 1,25 %, 25	120.	4.	1,25 %	100,720	1,095	1,77	31,55
ČR, 1,20 %, 31	121.	4.	1,20 %	98,548	1,344	1,44	4,20
ČR, 1,50 %, 40	125.	1.	1,50 %	95,929	1,743	1,76	2,71
ČR, 2,50 %, 28	78.	27.	2,50 %	111,507	1,043	5,92	14,80
ČR, 0,95 %, 30	94.	21.	0,95 %	98,302	1,130	4,98	14,66
ČR, 2,00 %, 33	103.	28.	2,00 %	107,977	1,346	2,76	16,94
ČR, 4,70 %, 22	52.	17.	4,70 %	110,568	0,143	3,71	0,00
ČR, 1,00 %, 26	95.	24.	1,00 %	102,350	0,607	4,89	16,05
ČR, 1,20 %, 31	121.	5.	1,20 %	102,434	0,962	6,93	18,26
ČR, 2,40 %, 25	89.	21.	2,40 %	109,755	0,536	4,80	14,10
ČR, VAR %, 27	90.	14.	VAR %	99,100	2,018 ¹	8,95	17,20
ČR, 1,50 %, 40	125.	2.	1,50 %	101,220	1,429	3,50	12,05
ČR, 0,25 %, 27	100.	26.	0,25 %	96,351	0,815	2,60	16,02
ČR, 1,20 %, 31	121.	6.	1,20 %	101,760	1,026	4,00	12,92
ČR, 1,50 %, 40	125.	3.	1,50 %	99,998	1,500	2,90	2,50
ČR, 3,85 %, 21	61.	18.	3,85 %	104,850	-0,004	12,02	0,00
ČR, 0,25 %, 27	100.	27.	0,25 %	97,333	0,663	2,83	14,43
ČR, 1,50 %, 40	125.	4.	1,50 %	100,787	1,454	2,46	5,70
Průměr					3,28	225,03	10,71

Zdroj: MF, ČNB

Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. pololetí 2020

Číslo emise	Splatnost (týdny)	Datum aukce	Datum vydání	Datum splatnosti	Max. nabízená jmenovitá hodnota	Prodaná jmenovitá hodnota celkem	Výnos do splatnosti (% p. a.)
812.	11	2.1.	3.1.	20.3.2020	5 000 000 000	40 000 000	1,000
813.	52	26.3.	27.3.	26.3.2021	10 000 000 000	68 560 000 000	1,250
814.	12	9.4.	14.4.	10.7.2020	20 000 000 000	12 595 000 000	0,850
815.	26	16.4.	17.4.	16.10.2020	20 000 000 000	20 792 000 000	0,600
816.	13	14.5.	15.5.	14.8.2020	20 000 000 000	12 414 000 000	0,190
817.	26	28.5.	29.5.	27.11.2020	20 000 000 000	2 412 000 000	0,190
818.	13	4.6.	5.6.	4.9.2020	10 000 000 000	10 468 000 000	0,190
819.	26	18.6.	19.6.	18.12.2020	10 000 000 000	5 605 000 000	0,190
Celkem						132 886 000 000	0,864¹

¹ Průměrný vážený výnos do splatnosti.
Zdroj: MF, ČNB

Tabulka 6: Emise spořicíh státních dluhopisů v 1. pololetí 2020

Název emise	Číslo emise	Datum vydání	Datum splatnosti	Původní doba do splatnosti (roky)	Prodaná jmenovitá hodnota celkem
SD-R ČR, FIX %, 26	114.	2.1.	2.1.2026	6,0	51 894 075
SD-I ČR, CPI %, 26	115.	2.1.	2.1.2026	6,0	1 604 924 634
SD-F ČR, 1,25 %, 26	116.	2.1.	2.1.2026	6,0	16 416 515
SD-R ČR, FIX %, 25 ¹	106.	1.2.	1.2.2025	6,0	12 331 472
SD-R ČR, FIX %, 26 II	117.	1.4.	1.4.2026	6,0	51 713 779
SD-I ČR, CPI %, 26 II	118.	1.4.	1.4.2026	6,0	2 027 379 368
SD-F ČR, 1,50 %, 26 II	119.	1.4.	1.4.2026	6,0	26 180 501
SD-R ČR, FIX %, 25 II ¹	107.	1.4.	1.4.2025	6,0	3 803 816
SSD-I ČR, CPI %, 20 II ¹	87.	12.6.	12.12.2020	7,0	40 843 748
SSD-V ČR, VAR %, 20 ¹	93.	12.6.	12.12.2020	6,5	330 371
Celkem					3 835 818 279

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

Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 30. 6. 2020

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
ČR, 3,75 %, 20	46.	CZ0001001317	12.9.2020	65 629 050 000	0
ČR, VAR %, 20	91.	CZ0001004113	9.12.2020	24 850 370 000	0
ČR, 0,75 %, 21	104.	CZ0001005367	23.2.2021	23 168 240 000	0
ČR, 3,85 %, 21	61.	CZ0001002851	29.9.2021	120 000 000 000	0
ČR, 0,00 %, 22	102.	CZ0001005029	24.2.2022	5 845 780 000	0
ČR, 0,10 %, 22	126.	CZ0001005946	17.4.2022	34 983 730 000	65 016 270 000
ČR, 4,70 %, 22	52.	CZ0001001945	12.9.2022	95 000 000 000	0
ČR, VAR %, 23	63.	CZ0001003123	18.4.2023	99 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 0,45 %, 23	97.	CZ0001004600	25.10.2023	103 680 540 000	16 319 460 000
ČR, 5,70 %, 24	58.	CZ0001002547	25.5.2024	88 600 000 000	1 400 000 000
ČR, 1,25 %, 25	120.	CZ0001005870	14.2.2025	116 707 620 000	3 292 380 000
ČR, 2,40 %, 25	89.	CZ0001004253	17.9.2025	104 455 520 000	5 544 480 000
ČR, 1,00 %, 26	95.	CZ0001004469	26.6.2026	125 266 590 000	24 733 410 000
ČR, 0,25 %, 27	100.	CZ0001005037	10.2.2027	123 720 500 000	1 279 500 000
ČR, VAR %, 27	90.	CZ0001004105	19.11.2027	67 962 690 000	2 037 310 000
ČR, 2,50 %, 28	78.	CZ0001003859	25.8.2028	118 074 990 000	16 925 010 000
ČR, 2,75 %, 29	105.	CZ0001005375	23.7.2029	99 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 0,95 %, 30	94.	CZ0001004477	15.5.2030	104 851 450 000	15 148 550 000
ČR, 1,20 %, 31	121.	CZ0001005888	13.3.2031	68 533 540 000	31 466 460 000
ČR, 2,00 %, 33	103.	CZ0001005243	13.10.2033	113 340 230 000	6 659 770 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	CZ0001001796	4.12.2036	49 700 000 000	300 000 000
ČR, 1,50 %, 40	125.	CZ0001005920	24.4.2040	9 060 370 000	10 939 630 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	CZ0001002059	26.11.2057	19 178 120 000	821 880 000
Celkem CZK				1 780 609 330 000	203 884 110 000
ČR, 0,00 %, 21	109.	CZ0001005706	20.8.2021	1 000 000 000	0
Celkem EUR				1 000 000 000	0

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

Tabulka 8: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 30. 6. 2020

ISIN	Měna	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
XS0541140793	EUR	14.4.2021	2 000 000 000	0
XS0750894577	EUR	24.5.2022	2 750 000 000	0
XS0240954361	JPY	16.1.2036	30 000 000 000	0
Celkem EUR			4 750 000 000	0
Celkem JPY			30 000 000 000	0

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

Tabulka 9: Vydané státní pokladniční poukázky k 30. 6. 2020

Číslo emise	Splatnost (týdny)	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
813.	52	CZ0001005938	26.3.2021	68 560 000 000	100 000 000 000
814.	12	CZ0001005953	10.7.2020	12 595 000 000	0
815.	26	CZ0001005961	16.10.2020	20 792 000 000	0
816.	13	CZ0001005979	14.8.2020	12 414 000 000	0
817.	26	CZ0001005987	27.11.2020	2 412 000 000	0
818.	13	CZ0001005995	4.9.2020	10 468 000 000	0
819.	26	CZ0001006027	18.12.2020	5 605 000 000	0
Celkem				132 846 000 000	100 000 000 000

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

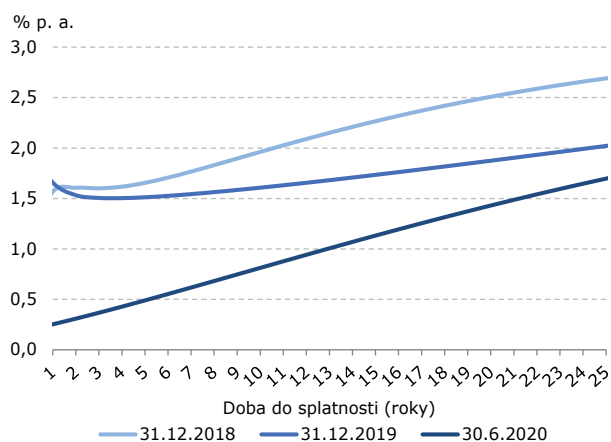
Tabulka 10: Vydané spořicí státní dluhopisy k 30. 6. 2020

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
SSD-I ČR, CPI %, 20 II	87.	CZ0001004204	12.12.2020	2 207 776 211	0
SSD-V ČR, VAR %, 20	93.	CZ0001004311	12.12.2020	30 912 736	0
SD-R ČR, FIX %, 25	106.	CZ0001005623	1.2.2025	2 913 786 412	0
SD-R ČR, FIX %, 25 II	107.	CZ0001005631	1.4.2025	898 774 124	0
SD-R ČR, FIX %, 25 III	108.	CZ0001005649	1.7.2025	381 042 200	0
SD-I ČR, CPI %, 25	110.	CZ0001005714	1.7.2025	4 995 894 108	0
SD-R ČR, FIX %, 25 IV	111.	CZ0001005730	1.10.2025	56 389 169	0
SD-I ČR, CPI %, 25 II	112.	CZ0001005722	1.10.2025	1 119 582 173	0
SD-F ČR, 1,50 %, 25	113.	CZ0001005748	1.10.2025	23 201 524	0
SD-R ČR, FIX %, 26	114.	CZ0001005763	2.1.2026	51 894 075	0
SD-I ČR, CPI %, 26	115.	CZ0001005771	2.1.2026	1 604 924 634	0
SD-F ČR, 1,25 %, 26	116.	CZ0001005789	2.1.2026	16 416 515	0
SD-R ČR, FIX %, 26 II	117.	CZ0001005813	1.4.2026	51 713 779	0
SD-I ČR, CPI %, 26 II	118.	CZ0001005821	1.4.2026	2 027 379 368	0
SD-F ČR, 1,50 %, 26 II	119.	CZ0001005805	1.4.2026	26 180 501	0
Celkem				16 405 867 529	0

Zdroj: MF

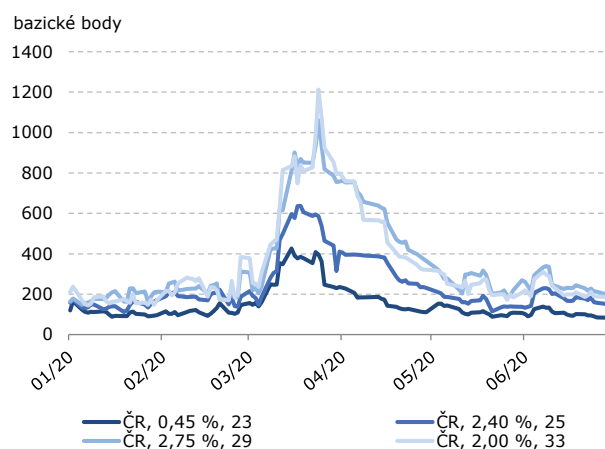
3 – Sekundární trh státních dluhopisů

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů



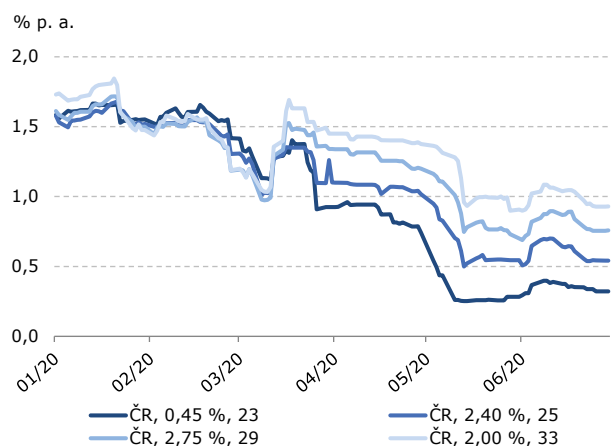
Poznámka: Jedná se o „par“ výnosovou křivku fixně úročených státních dluhopisů denominovaných v domácí měně zkonstruovanou na základě rozšířeného modelu Nelsona-Siegela - tzv. Svenssonova modelu.
Zdroj: MF, MTS

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



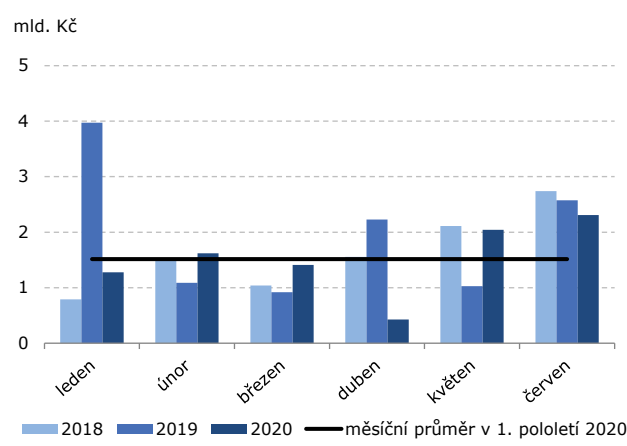
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů



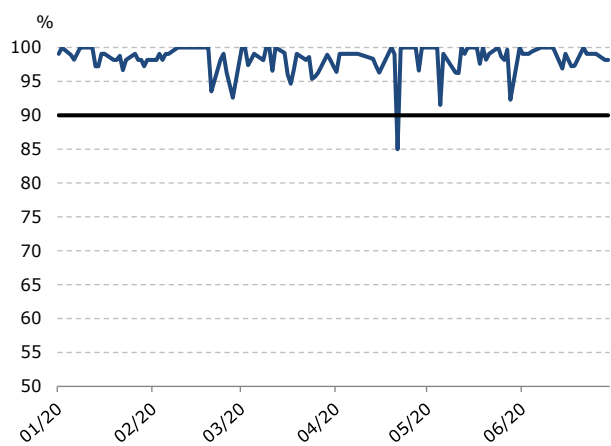
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic



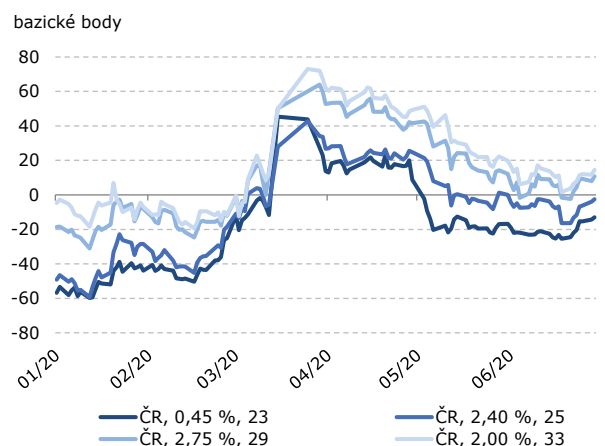
Zdroj: MF, MTS

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



Zdroj: MF, MTS

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



Zdroj: Bloomberg

Tabulka 11a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. pololetí 2020

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota kolaterálu	Přijaté peněžní prostředky	Splacené peněžní prostředky ¹
ČR, 0,75 %, 21	CZ0001005367	300 000 000	296 469 863	296 440 216
ČR, 4,20 %, 36	CZ0001001796	260 000 000	376 588 333	376 529 169
Celkem CZK		560 000 000	673 058 196	672 969 385
ČR, 0,45 %, 23	CZ0001004600	4 665 000 000 ²	150 000 000	149 895 000
ČR, 5,70 %, 24	CZ0001002547	977 000 000 ²	45 000 000	44 986 744
ČR, 1,00 %, 26	CZ0001004469	1 480 000 000 ²	55 000 000	54 983 798
ČR, 2,75 %, 29	CZ0001005375	705 000 000 ²	30 000 000	29 991 250
ČR, 2,00 %, 33	CZ0001005243	1 486 000 000 ²	60 000 000	59 982 500
Celkem EUR		9 313 000 000²	340 000 000	339 839 292

¹ Zahrnuje i peněžní prostředky z těchto zápůjčních facility realizovaných v 1. pololetí 2020, které nebyly v tomto období splaceny.

² Jmenovitá hodnota kolaterálu je uvedena v domácí měně.

Poznámka: Průměrná úroková sazba dosažená v rámci těchto zápůjčních facility v průběhu 1. pololetí 2020 činila -0,44 % p. a.

Zdroj: MF

Tabulka 11b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. pololetí 2020

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota	Příjem ¹
ČR, 0,75 %, 21	CZ0001005367	110 000 000	8 455
ČR, 4,70 %, 22	CZ0001001945	980 000 000	189 350
ČR, VAR %, 23	CZ0001003123	410 000 000	34 090
ČR, 0,45 %, 23	CZ0001004600	340 000 000	29 379
ČR, 1,25 %, 25	CZ0001005870	100 000 000	11 566
ČR, VAR %, 27	CZ0001004105	605 000 000	191 763
ČR, 2,75 %, 29	CZ0001005375	166 000 000	26 516
ČR, 0,95 %, 30	CZ0001004477	150 000 000	11 961
ČR, 2,00 %, 33	CZ0001005243	673 000 000	152 421
ČR, 4,20 %, 36	CZ0001001796	120 000 000	84 310
ČR, 1,50 %, 40	CZ0001005920	400 000 000	65 834
ČR, 4,85 %, 57	CZ0001002059	25 000 000	3 284
Celkem		4 079 000 000	808 930

¹ Zahrnuje i příjmy z těchto zápůjčních facility realizovaných v 1. pololetí 2020, které nebyly v tomto období ukončeny.

Zdroj: MF

Tabulka 12: Realizované přímé prodeje státních dluhopisů v 1. pololetí 2020

Název emise	Číslo emise	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Průměrná cena	Měna	Jmenovitá hodnota
ČR, 0,95 %, 30	94.	8.1.2020	15.5.2030	93,625	CZK	369 760 000
ČR, 1,00 %, 26	95.	10.1.2020	26.6.2026	96,950	CZK	200 000 000
ČR, 0,45 %, 23	97.	22.1.2020	25.10.2023	95,850	CZK	150 000 000
ČR, 0,45 %, 23	97.	24.1.2020	25.10.2023	95,900	CZK	200 000 000
ČR, 2,00 %, 33	103.	27.1.2020	13.10.2033	105,275	CZK	400 000 000
ČR, 0,25 %, 27	100.	5.2.2020	10.2.2027	91,900	CZK	200 000 000
ČR, 2,00 %, 33	103.	4.3.2020	13.10.2033	110,500	CZK	290 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	4.3.2020	4.12.2036	145,500	CZK	174 380 000
ČR, 0,45 %, 23	97.	6.3.2020	25.10.2023	97,100	CZK	209 960 000
ČR, 0,25 %, 27	100.	10.3.2020	10.2.2027	93,975	CZK	500 000 000
ČR, 0,00 %, 22	102.	12.3.2020	24.2.2022	97,650	CZK	280 000 000
ČR, 0,75 %, 21	104.	20.3.2020	23.2.2021	99,450	CZK	550 000 000
ČR, 0,45 %, 23	97.	20.3.2020	25.10.2023	96,800	CZK	1 000 000 000
ČR, 3,85 %, 21	61.	23.3.2020	29.9.2021	103,450	CZK	1 100 000 000
ČR, 1,25 %, 25	120.	23.3.2020	14.2.2025	99,340	CZK	2 200 000 000
ČR, 1,00 %, 26	95.	23.3.2020	26.6.2026	96,500	CZK	1 614 400 000
ČR, 4,70 %, 22	52.	24.3.2020	12.9.2022	108,010	CZK	269 000 000
ČR, 1,25 %, 25	120.	24.3.2020	14.2.2025	99,340	CZK	3 500 000 000
ČR, 0,25 %, 27	100.	24.3.2020	10.2.2027	92,500	CZK	1 158 410 000
ČR, 2,50 %, 28	78.	1.4.2020	25.8.2028	109,800	CZK	1 000 000 000
ČR, 1,20 %, 31	121.	1.4.2020	13.3.2031	97,800	CZK	3 450 000 000
ČR, 2,00 %, 33	103.	1.4.2020	13.10.2033	106,250	CZK	1 000 000 000
ČR, 0,45 %, 23	97.	8.4.2020	25.10.2023	98,400	CZK	270 000 000
ČR, 1,20 %, 31	121.	8.4.2020	13.3.2031	98,140	CZK	2 750 000 000
ČR, 2,00 %, 33	103.	29.4.2020	13.10.2033	107,300	CZK	1 500 000 000
ČR, 1,50 %, 40	125.	29.4.2020	24.4.2040	95,500	CZK	510 000 000
ČR, 2,00 %, 33	103.	4.5.2020	13.10.2033	107,300	CZK	950 000 000
ČR, 1,50 %, 40	125.	4.5.2020	24.4.2040	95,500	CZK	50 000 000
Celkem						25 845 910 000

Zdroj: MF

Tabulka 13: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. pololetí 2020

Datum vypořádání	Prodaný dluhopis			Odkoupený dluhopis		
	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena
25.3.2020	ČR, 1,25 %, 25	500 000 000	98,300	ČR, 3,75 %, 20	500 000 000	100,920
25.3.2020	ČR, 1,20 %, 31	400 000 000	94,500	ČR, 3,75 %, 20	400 000 000	100,920
25.3.2020	ČR, 2,00 %, 33	275 950 000	102,300	ČR, 3,75 %, 20	275 950 000	100,920
26.3.2020	ČR, 5,70 %, 24	1 000 000 000	117,850	ČR, 3,75 %, 20	1 000 000 000	101,065
26.3.2020	ČR, 1,25 %, 25	1 278 000 000	99,200	ČR, 3,75 %, 20	1 278 000 000	101,065
31.3.2020	ČR, 1,25 %, 25	400 000 000	99,500	ČR, 3,75 %, 20	400 000 000	101,250
31.3.2020	ČR, VAR %, 27	200 000 000	97,000	ČR, VAR %, 20	200 000 000	99,850
31.3.2020	ČR, 1,20 %, 31	250 000 000	96,890	ČR, 3,75 %, 20	250 000 000	101,250
1.4.2020	ČR, 1,25 %, 25	500 000 000	100,000	ČR, 3,75 %, 20	500 000 000	101,250
1.4.2020	ČR, 4,20 %, 36	200 000 000	137,750	ČR, 3,75 %, 20	200 000 000	101,250
2.4.2020	ČR, 0,45 %, 23	300 000 000	97,600	ČR, 3,75 %, 20	300 000 000	101,250
7.4.2020	ČR, VAR %, 23	271 000 000	101,150	ČR, VAR %, 20	271 000 000	99,820
7.4.2020	ČR, 1,20 %, 31	500 000 000	97,500	ČR, 3,75 %, 20	500 000 000	101,300
16.4.2020	ČR, VAR %, 23	152 000 000	101,150	ČR, VAR %, 20	152 000 000	99,850
16.4.2020	ČR, VAR %, 27	50 000 000	97,000	ČR, VAR %, 20	50 000 000	99,850
16.4.2020	ČR, 2,00 %, 33	480 000 000	105,800	ČR, 3,75 %, 20	480 000 000	101,300
21.4.2020	ČR, 2,50 %, 28	1 200 000 000	109,000	ČR, VAR %, 20	1 200 000 000	99,950
21.4.2020	ČR, 2,50 %, 28	400 000 000	109,000	ČR, 3,75 %, 20	400 000 000	101,300
21.4.2020	ČR, VAR %, 27	300 000 000	97,000	ČR, VAR %, 20	300 000 000	99,950
21.4.2020	ČR, 2,00 %, 33	764 000 000	106,020	ČR, 3,75 %, 20	764 000 000	101,300
22.4.2020	ČR, 0,10 %, 22	210 000 000	98,650	ČR, 3,75 %, 20	210 000 000	101,300
22.4.2020	ČR, 0,10 %, 22	1 000 000 000	98,650	ČR, VAR %, 20	1 000 000 000	99,800
22.4.2020	ČR, 0,45 %, 23	300 000 000	98,600	ČR, 3,75 %, 20	300 000 000	101,300
22.4.2020	ČR, 1,00 %, 26	700 000 000	98,700	ČR, 3,75 %, 20	700 000 000	101,300
22.4.2020	ČR, 1,00 %, 26	1 000 000 000	98,700	ČR, VAR %, 20	1 000 000 000	99,800
23.4.2020	ČR, 0,10 %, 22	100 000 000	98,700	ČR, 3,75 %, 20	100 000 000	101,210
23.4.2020	ČR, 0,10 %, 22	700 000 000	98,700	ČR, VAR %, 20	700 000 000	100,000
23.4.2020	ČR, 1,00 %, 26	148 000 000	98,700	ČR, 3,75 %, 20	148 000 000	101,210
23.4.2020	ČR, 1,00 %, 26	1 000 000 000	98,700	ČR, VAR %, 20	1 000 000 000	100,000
29.4.2020	ČR, 2,50 %, 28	900 000 000	109,800	ČR, VAR %, 20	900 000 000	100,000
29.4.2020	ČR, 1,20 %, 31	200 000 000	98,150	ČR, VAR %, 20	200 000 000	100,000
29.4.2020	ČR, 1,20 %, 31	40 000 000	98,150	ČR, 3,75 %, 20	40 000 000	101,210
4.5.2020	ČR, 1,20 %, 31	350 000 000	98,200	ČR, VAR %, 20	350 000 000	100,000
6.5.2020	ČR, 2,50 %, 28	1 000 000 000	110,750	ČR, VAR %, 20	1 000 000 000	100,000
6.5.2020	ČR, 1,20 %, 31	750 000 000	98,533	ČR, VAR %, 20	750 000 000	100,000
6.5.2020	ČR, 1,20 %, 31	250 000 000	98,200	ČR, 3,75 %, 20	250 000 000	101,262
9.6.2020	ČR, VAR %, 27	100 000 000	99,200	ČR, 0,75 %, 21	100 000 000	100,460
16.6.2020	ČR, VAR %, 23	750 000 000	102,550	ČR, 0,75 %, 21	750 000 000	100,450
16.6.2020	ČR, VAR %, 27	500 000 000	99,200	ČR, 0,75 %, 21	500 000 000	100,450
17.6.2020	ČR, VAR %, 27	200 000 000	99,340	ČR, 0,75 %, 21	200 000 000	100,470
18.6.2020	ČR, VAR %, 27	100 000 000	99,350	ČR, 0,75 %, 21	100 000 000	100,460
19.6.2020	ČR, VAR %, 23	449 870 000	102,610	ČR, 0,75 %, 21	449 870 000	100,460
22.6.2020	ČR, VAR %, 27	200 000 000	99,350	ČR, 0,75 %, 21	200 000 000	100,460
22.6.2020	ČR, 1,25 %, 25	200 000 000	102,800	ČR, 0,75 %, 21	200 000 000	100,460
22.6.2020	ČR, 0,45 %, 23	300 000 000	100,200	ČR, 0,75 %, 21	300 000 000	100,460
23.6.2020	ČR, 0,95 %, 30	650 000 000	100,400	ČR, 0,75 %, 21	650 000 000	100,460
Celkem		21 518 820 000			21 518 820 000	

Zdroj: MF

4 – Řízení rizik a strategie portfolia

Tabulka 14: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia

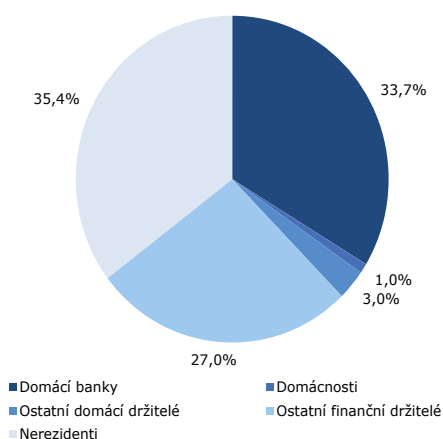
UKAZATEL	Vyhlášené cíle a limity pro střednědobý horizont	30. 6. 2020
Krátkodobý státní dluh	20,0 % a méně	15,6 %
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	51,7 %
Průměrná doba do splatnosti	6,0 roku ¹	5,6 roku
Úroková refixace do 1 roku	40,0 % a méně	24,5 %
Průměrná doba do refixace	5,0 roku ¹	5,2 roku
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu	15,0 % a méně ²	7,9 %
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu	15,0 % a méně ²	7,9 %

¹ S možností odchylky 0,25 roku.

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

Zdroj: MF

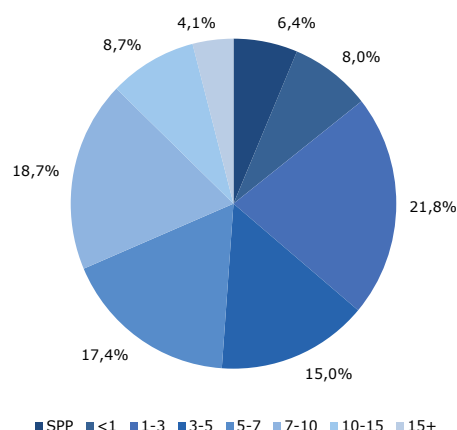
Obrázek 7: Struktura držitelů státních dluhopisů



Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu, SSD a SPP. Stav k 30. 6. 2020.

Zdroj: MF, CDCP, ČNB

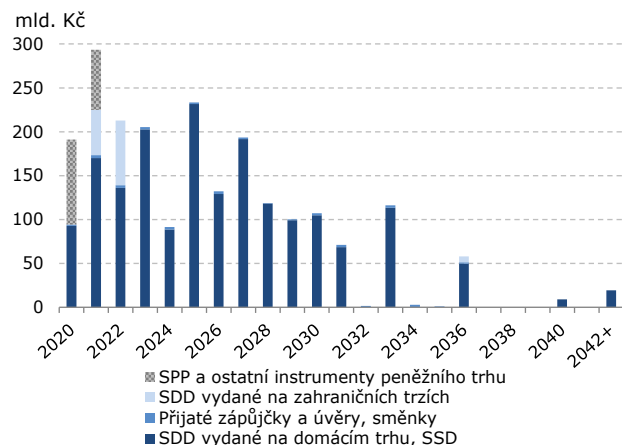
Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti



Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu a na zahraničních trzích, SSD a SPP. Stav k 30. 6. 2020.

Zdroj: MF

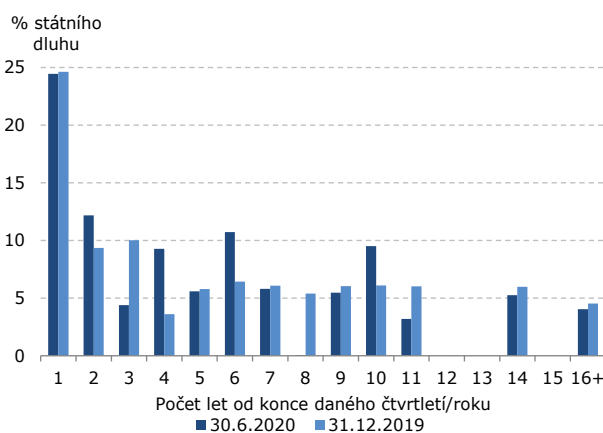
Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu



Poznámka: Přijaté zápůjčky a úvěry obsahují zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí. Stav k 30. 6. 2020.

Zdroj: MF

Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu



Zdroj: MF

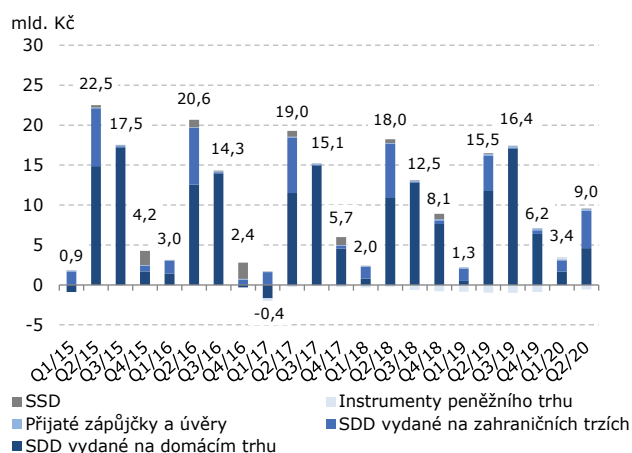
Tabulka 15: Parametry státního dluhu

	30. 6. 2019	30. 9. 2019	31. 12. 2019	31. 3. 2020	30. 6. 2020
Státní dluh celkem (mld. Kč)	1 712,6	1 685,2	1 640,2	1 772,8	2 156,9
Tržní hodnota státního dluhu (mld. Kč)	1 821,0	1 804,2	1 731,4	1 897,3	2 332,7
Krátkodobý státní dluh (%)	14,9	15,1	12,7	13,8	15,6
Střednědobý státní dluh (%)	54,5	51,8	48,5	49,8	51,7
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	1,4	1,0	1,1	6,1	7,7
Průměrná splatnost (roky)	5,9	6,0	6,2	5,9	5,6
Úroková refixace do 1 roku (%)	28,1	28,7	24,6	25,0	24,5
Průměrná doba do refixace (roky)	5,3	5,4	5,6	5,4	5,2
Variabilně úročený státní dluh (%)	12,5	13,0	13,2	12,3	10,5
Modifikovaná durace (roky)	4,9	5,0	5,1	5,2	5,1
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu (%)	9,7	10,0	10,1	10,1	7,9
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	9,7	10,0	10,1	10,1	7,9
Cizoměnový státní dluh (%)	11,2	11,6	11,6	11,6	9,1
Podíl EUR na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši státního dluhu (%)	96,2	96,1	96,2	96,1	96,1
Podíl EUR na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Neobchodovatelný státní dluh (%) ¹	3,7	3,3	3,1	4,4	3,2
Podíl spořicíh státních dluhopisů na státním dluhu (%)	0,4	0,7	0,8	0,8	0,8
Obchodovatelný státní dluh (mld. Kč)	1 643,2	1 617,3	1 575,9	1 680,6	2 071,7
Tržní hodnota obchodovatelného dluhu (mld. Kč)	1 751,8	1 736,4	1 667,5	1 804,5	2 246,7
Krátkodobý obchodovatelný dluh (%)	13,8	14,3	12,0	11,9	14,4
Střednědobý obchodovatelný dluh (%)	54,2	51,8	48,4	48,9	51,3
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	0,2	0,1	0,3	4,1	6,4
Průměrná splatnost (roky)	5,9	6,0	6,2	6,1	5,7
Úroková refixace do 1 roku (%)	26,0	26,7	22,5	21,9	22,2
Průměrná doba do refixace (roky)	5,5	5,5	5,7	5,6	5,4
Variabilně úročený obchodovatelný dluh (%)	10,9	11,1	11,4	10,9	9,3
Modifikovaná durace (roky)	5,0	5,2	5,2	5,4	5,2
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	8,9	9,6	9,7	8,2	6,5
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	8,9	9,6	9,7	8,1	6,5
Cizoměnový obchodovatelný státní dluh (%)	10,4	11,2	11,3	9,8	7,7
Podíl EUR na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	95,7	95,7	95,9	95,0	95,1
Podíl EUR na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

¹ Neobsahuje spořicí státní dluhopisy.
Zdroj: MF

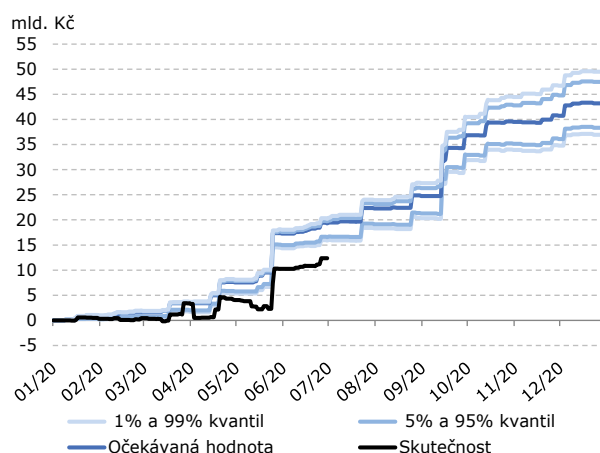
5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk

Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu



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

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



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

Tabulka 16: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh

mil. Kč	Skutečnost 1. pololetí 2019	Rozpočet 2020		Skutečnost 1. pololetí 2020	% plnění	2020/2019 (%)
		Schválený	Po změnách			
1. Úrokové výdaje a příjmy celkem	16 813	51 461	51 461	12 372	24,0	73,6
Vnitřní dluh	10 539	43 912	43 912	5 929	13,5	56,3
Instrumenty peněžního trhu	(-) 1 830	3 415	3 415	(-) 398	-11,7	21,8
SSD	110	349	349	68	19,6	61,9
SDD vydané na domácím trhu	12 259	40 148	40 148	6 258	15,6	51,1
Vnější dluh	6 274	7 544	7 544	6 446	85,4	102,7
SDD vydané na zahraničních trzích	5 877	6 713	6 713	6 076	90,5	103,4
Přijaté zápůjčky a úvěry ¹	397	832	832	370	44,4	93,0
Platební účty	0	5	5	(-) 3	-56,5	2 336,1
2. Poplatky	106	350	296	147	49,6	137,9
Saldo kapitoly celkem	16 920	51 811	51 757	12 519	24,2	74,0

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

Tabulka 17: Přehled rozpočtových opatření z kapitoly Státní dluh realizovaných v 1. pololetí 2020

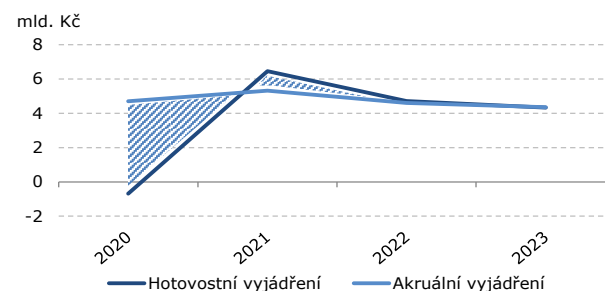
Číslo kapitoly	Kapitola	Určení prostředků	Částka (Kč)
312	Ministerstvo financí	Informační systém Řízení státního dluhu	54 000 000
Celkem			54 000 000

Zdroj: MF

Tabulka 18: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje

mld. Kč	1. pololetí 2019	1. pololetí 2020
Skutečné výdaje	16,8	12,4
Očekávané výdaje	21,6	19,3
Cost-at-Risk 95 %	23,4	19,7
Cost-at-Risk 99 %	25,2	20,2
Odchylnka očekávání od skutečnosti	4,8	6,9

Zdroj: MF

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


Zdroj: MF

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

mld. Kč	Jmenovitá hodnota	Čisté úrokové výdaje/akruální náklady			
		2020P	2021P	2022P	2023P
Hotovostní vyjádření	595,0	-0,7	6,5	4,7	4,3
Akruální vyjádření	595,0	4,7	5,3	4,6	4,4
Hrubá emise SDD	458,4	3,9	5,0	4,5	4,3
Hrubá emise SPP	132,9	0,8	0,2	-	-
Hrubá emise SSD	3,8 ¹	0,1	0,1	0,1	0,1

¹ Nezahrnuje reinvestice výnosů dříve vydaných SSD.
 Zdroj: MF

Tabulka 20: Operace na devizovém trhu v 1. pololetí 2020

Protistrana	Jmenovitá hodnota (EUR)	Jmenovitá hodnota (USD)	Jmenovitá hodnota (CHF)	Jmenovitá hodnota (Kč)	Realizovaná úspora ¹ (Kč)	Podíl na úspoře (%)
PPF banka a.s.	48 285 680	676 875	0	1 245 895 687	6 069 129	21,0
KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	84 029 675	156 706	0	2 266 623 824	5 512 955	19,0
Société Générale / Komerční banka, a.s.	32 192 108	10 488 267	940 283	1 116 731 231	5 393 761	18,6
Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	36 250 000	0	0	986 362 500	4 567 500	15,8
J.P. Morgan Securities plc	92 024 700	0	760 349	2 527 009 027	4 511 025	15,6
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. / UniCredit Bank AG, München	1 389 040	644 731	11 525 250	321 356 093	1 574 172	5,4
Citibank Europe plc	1 595 792	10 589 359	0	285 364 433	1 332 316	4,6
Celkem	295 766 996	22 555 938	13 225 882	8 749 342 796	28 960 858	100,0

¹ Úspora státního rozpočtu realizovaná zprostředkováním cizoměnových plateb ze státního rozpočtu a do něj daná rozdílem kurzu vyhlášeného ČNB a kurzu devizového trhu.
 Zdroj: MF

6 – Hodnocení primárních dealerů za 3. čtvrtletí 2019 až 2. čtvrtletí 2020

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 9 primárních dealerů.

Tabulka 21: Celkové hodnocení za 3. čtvrtletí 2019 až 2. čtvrtletí 2020

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	79,5
2.	PPF banka a.s.	60,6
3.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	50,5
4.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	48,7
5.	J.P. Morgan Securities plc	39,6

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

Tabulka 22: Hodnocení na primárním trhu za 3. čtvrtletí 2019 až 2. čtvrtletí 2020

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	44,7
2.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	31,0
3.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	30,4
4.	PPF banka a.s.	30,3
5.	J.P. Morgan Securities plc	21,1

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

Tabulka 23: Hodnocení na sekundárním trhu za 3. čtvrtletí 2019 až 2. čtvrtletí 2020

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	34,8
2.	PPF banka a.s.	30,3
3.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	20,0
4.	Citibank Europe plc	19,6
5.	J.P. Morgan Securities plc	18,5

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

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 17. červenci 2020
a je také k dispozici prostřednictvím internetu na:

www.mfcr.cz/statnidluh

Předpokládané uveřejnění příští Čtvrtletní zprávy o řízení státního dluhu České republiky
je stanoveno na 16. října 2020.

Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku

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