



Ministerstvo financí

odbor Řízení státního dluhu
a finančního majetku

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. čtvrtletí 2026



17. duben 2026

Ministerstvo financí

**Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky
1. čtvrtletí 2026**

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. čtvrtletí 2026

17. duben 2026

Ministerstvo financí
Letenská 15, 118 10 Praha 1
Česká republika
Tel.: 257 041 111
E-mail: middleoffice@mf.gov.cz
ISSN 2336-2650 (On-line)

Vychází 3x ročně

Elektronický archiv:
mf.gov.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.....	15
4 – Řízení rizik a strategie portfolia.....	18
5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk.....	20
6 – Hodnocení primárních dealerů za 2. čtvrtletí 2025 až 1. čtvrtletí 2026	25

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

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. čtvrtletí 2026	11
Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2026	11
Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. čtvrtletí 2026	12
Tabulka 6: Emise spořicí státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2026.....	12
Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 31. 3. 2026	13
Tabulka 8: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 31. 3. 2026.....	13
Tabulka 9: Vydané státní pokladniční poukázky k 31. 3. 2026	14
Tabulka 10: Vydané spořicí státní dluhopisy k 31. 3. 2026.....	14
Tabulka 11a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. čtvrtletí 2026.....	16
Tabulka 11b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. čtvrtletí 2026....	16
Tabulka 12: Zpětné odkupy státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2026.....	16
Tabulka 13: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2026.....	16
Tabulka 14: Přímé prodeje státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2026	17
Tabulka 15: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia.....	18
Tabulka 16: Parametry státního dluhu	19
Tabulka 17: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh	20
Tabulka 18: Přehled rozpočtových opatření z kapitoly Státní dluh realizovaných v 1. čtvrtletí 2026	21
Tabulka 19: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje	21
Tabulka 20: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově prodané státní dluhopisy	21
Tabulka 21: Čisté úrokové výdaje a Cost-at-Risk	22
Tabulka 22: Měsíční vývoj kumulovaných čistých úrokových výdajů v roce 2026.....	23
Tabulka 23: Vývoj čistých úrokových výdajů v případě skokového zvýšení sazeb	24
Tabulka 24: Navýšení čistých úrokových výdajů v případě skokového zvýšení kurzu EUR/CZK	24
Tabulka 25: Celkové hodnocení za 2. čtvrtletí 2025 až 1. čtvrtletí 2026.....	25
Tabulka 26: Hodnocení na primárním trhu za 2. čtvrtletí 2025 až 1. čtvrtletí 2026	25
Tabulka 27: Hodnocení na sekundárním trhu za 2. čtvrtletí 2025 až 1. čtvrtletí 2026	25

Seznam obrázků

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů	15
Obrázek 2: Rozpětí „bid“ a „offer“ cen vybraných státních dluhopisů.....	15
Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů	15
Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic	15
Obrázek 5: Průměrné denní plnění kotečních povinností primárních dealerů na MTS Czech Republic.....	15
Obrázek 6: Riziková premie „asset swap spread“ vybraných státních dluhopisů	15
Obrázek 7: Struktura držitelů státních dluhopisů.....	18
Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti	18
Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu	18
Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu	18
Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu.....	20
Obrázek 12: Škutečné vs. simulované čisté úrokové výdaje státního dluhu.....	20
Obrázek 13: Čisté hotovostní výdaje a akruální úrokové náklady nového dluhu	21
Obrázek 14: Čisté úrokové výdaje a Cost-at-Risk	22
Obrázek 15: Simulace čistých úrokových výdajů státního dluhu v roce 2026.....	23
Obrázek 16: Simulace výnosů korunových státních dluhopisů v roce 2026.....	23

Seznam použitých zkratk

CDCP	Centrální depozitář cenných papírů
CPI	index spotřebitelských 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
mld.	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
VAR	variabilně úročený

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, prostřednictvím které je prezentován stav realizace operativního programu financování a plánu emisní činnosti ve vztahu k vyhlášeným strategickým cílům a limitům konkretizovaným ve Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2026, která byla uveřejněna dne 6. ledna 2026. Dále zahrnuje také pravidelné čtvrtletní hodnocení primárních dealerů českých státních dluhopisů za období od druhého čtvrtletí roku 2025 do prvního čtvrtletí roku 2026 a kvantifikaci úrokových výdajů státního rozpočtu v roce 2026.

V průběhu prvního čtvrtletí roku 2026 probíhala pravidelná emisní činnost státu ve standardním režimu, a to zejména za účelem pokrytí splátek státního dluhu v prvním čtvrtletí roku 2026, průběžného krytí schodku státního rozpočtu a předfinancování části splátek státního dluhu ve druhém čtvrtletí roku 2026, když byly na primárním trhu prodány korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 73,1 mld. Kč prostřednictvím patnácti aukcí v pěti aukčních dnech. Emisní činnost na primárním trhu byla dále doplněna o operace na sekundárním trhu, když v rámci přímých prodejů a výměnných operací byly prodány korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 57,2 mld. Kč. Celková hrubá emise na primárním a sekundárním trhu tak činila 130,3 mld. Kč, z toho 4,9 mld. Kč v podobě variabilně úročených státních dluhopisů. Dne 26. února 2026 došlo k řádné splátce Státního dluhopisu České republiky, 2022–2026, 6,00 % v celkové jmenovité hodnotě 67,9 mld. Kč. Čistá emise korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů tak činila 55,7 mld. Kč.

V prvním čtvrtletí roku 2026 byly v rámci tří aukcí prodány korunové státní pokladniční poukázky

v celkové jmenovité hodnotě 26,5 mld. Kč a zároveň nedošlo ke splacení žádných státních pokladničních poukázek. Čistá emise korunových státních pokladničních poukázek tak činila 26,5 mld. Kč.

V průběhu prvního čtvrtletí roku 2026 byly prodány státní pokladniční poukázky denominované v jednotné evropské měně v celkové jmenovité hodnotě 500,0 mil. EUR a zároveň byly splaceny státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 1,0 mld. EUR. Čistá emise státních pokladničních poukázek denominovaných v jednotné evropské měně tak dosáhla -500,0 mil. EUR.

V rámci projektu přímého prodeje státních dluhopisů určených pro občany byly v průběhu prvního čtvrtletí roku 2026 vydány dvě tranše již vydaných státních dluhopisů ve formě reinvestice výnosu ve výši 0,9 mld. Kč. Dne 2. ledna 2026 se uskutečnily tři řádné splátky státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 1,8 mld. Kč. Dále v průběhu prvního čtvrtletí 2026 došlo k předčasným splátkám na základě uplatnění práva držitelů v celkové jmenovité hodnotě 4,7 mld. Kč. Čistá emise státních dluhopisů určených pro občany tak dosáhla -5,7 mld. Kč. Celková jmenovitá hodnota státních dluhopisů určených pro občany v oběhu ke konci prvního čtvrtletí 2026 činila 61,7 mld. Kč, což představuje přibližně 1,7 % státního dluhu.

V oblasti přijatých zápůjček a úvěrů od mezinárodních institucí nedošlo v průběhu prvního čtvrtletí roku 2026 k přijetí žádné nové tranše, pouze byly realizovány řádné splátky úvěrů přijatých od Evropské investiční banky v celkové výši 0,1 mld. Kč. Dále byla realizována řádná splátka jistiny úvěru od Evropské komise v rámci dočasného nástroje finanční pomoci na podporu zmírnění rizik nezaměstnanosti v mimořádné situaci v důsledku rozšíření onemocnění COVID-19 (SURE) v celkové výši 1,0 mld. EUR.

Úspěšné zahájení emisní činnosti v roce 2026

V průběhu prvního čtvrtletí roku 2026 byly prodány na primárním trhu korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 73,1 mld. Kč. Na sekundárním trhu byly dále prodány korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 57,2 mld. Kč. Hrubá emise korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů prodaných na domácím trhu dosáhla 130,3 mld. Kč s průměrnou zbytkovou dobou do splatnosti 9,9 roku. Průměrný výnos nově prodaných fixně úročených státních dluhopisů činil 4,5 % p. a. Dále došlo k vydání nových tranší státních dluhopisů určených pro občany ve formě reinvestice výnosů v celkové jmenovité hodnotě 0,9 mld. Kč. Celkem tak byly prodány

korunové státní dluhopisy se splatností nad jeden rok v celkové jmenovité hodnotě 131,2 mld. Kč. Dále došlo k prodeji korunových státních pokladničních poukázek v celkové jmenovité hodnotě 26,5 mld. Kč, přičemž v průběhu prvního čtvrtletí roku 2026 nebyly splaceny žádné korunové státní pokladniční poukázky. Celková jmenovitá hodnota korunových státních pokladničních poukázek v oběhu činila 143,5 mld. Kč. Touto emisní činností tak došlo k bezproblémovému pokrytí korunových splátek státního dluhu v prvním čtvrtletí letošního roku, k průběžnému krytí schodku státního rozpočtu, který na konci března dosáhl hodnoty 27,6 mld. Kč, a předfinancování části splátek státního dluhu ve druhém čtvrtletí letošního roku.

Potvrzení ratingového hodnocení České republiky

V průběhu prvního čtvrtletí roku 2026 došlo k potvrzení ratingového hodnocení České republiky ze strany ratingové agentury Fitch Ratings, která potvrdila rating AA- se stabilním výhledem pro dlouhodobé závazky v domácí i zahraniční

měně, přičemž vyzdvihla důvěryhodně vedené makroekonomické politiky, silný institucionální rámec podporovaný členstvím v Evropské unii a zlepšující se vnější pozice ekonomiky, včetně přebytkového běžného účtu a vysoké úrovně devizových rezerv.

Příjmy z investování volné likvidity státní pokladny

V průběhu prvního čtvrtletí roku 2026 bylo dosaženo čistých příjmů z operací v rámci řízení korunové likvidity státní pokladny v podobě reverzních repo operací na peněžním trhu a zapůjčování státních dluhopisů ve výši 3,0 mld. Kč. To představuje

meziroční nárůst o 0,6 mld. Kč, který byl ve srovnání se stejným obdobím předchozího roku podpořen zejména posilováním likvidní pozice korunové státní pokladny, a to i v prostředí nižších základních úrokových sazeb České národní banky.

1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu

Tabulka 1: Stav a struktura dluhového portfolia

mld. Kč	2024	2025	31. 3. 2026
Hrubý státní dluh	3 365,2	3 677,6	3 719,8
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu	81,9	177,2	192,2
SDD prodané na domácím trhu	3 012,8	3 234,4	3 290,6
SDD prodané na zahraničních trzích	4,6	4,0	4,0
SSD	87,6	67,4	61,7
Přijaté zápůjčky a úvěry ¹	178,3	194,5	171,2
Směnky a nesplacené jmenovité hodnoty státních dluhopisů	0,1	0,1	0,1
Podíl na HDP (%)²	41,8	43,0	43,0

¹ Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.

² HDP v metodice ESA 2010. Zdrojem dat pro období 1. čtvrtletí 2024 – 4. čtvrtletí 2025 je ČSÚ, pro 1. čtvrtletí 2026 Makroekonomická predikce České republiky – duben 2026.

Zdroj: MF, ČSÚ

Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování

mld. Kč	2024	2025	1. čtvrtletí 2026
Primární saldo státního rozpočtu	182,9	192,6	11,9
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	88,5	98,1	15,7
Zvýšení stavu na účtech státních finančních aktiv	5,6	7,5	1,0
Splátky SDD ²	204,1	268,9	74,6
Splátky a předčasné splátky SSD	10,2	21,9	6,6
Splátky SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu ³	44,8	81,3	36,4
Splátky přijatých zápůjček a úvěrů ⁴	0,6	3,2	24,5
Potřeba financování celkem	536,6	673,5	170,5
Hrubá emise SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu ^{3, 5}	81,8	177,3	50,6
Hrubá emise SDD na domácím trhu ⁵	394,9	491,9	130,3
Hrubá emise SDD na domácím trhu do 5 let ^{5, 6}	40,2	61,0	3,7
Hrubá emise SDD na domácím trhu od 5 do 10 let ^{5, 6}	188,6	294,3	76,8
Hrubá emise SDD na domácím trhu nad 10 let ^{5, 6}	166,1	136,7	49,8
Hrubá emise SDD na zahraničních trzích ⁵	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SSD ⁷	5,1	1,8	0,9
Přijaté zápůjčky a úvěry ⁴	29,3	24,2	0,0
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	25,5	-21,7	-11,2
Zdroje financování celkem	536,6	673,5	170,5
Hrubá výpůjční potřeba	511,2	695,2	181,8

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 a Evropské komise.

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	2024	2025	1. čtvrtletí 2026
Hrubý státní dluh k 1. 1.	3 110,9	3 365,2	3 677,6
Primární saldo státního rozpočtu	182,9	192,6	11,9
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	88,5	98,1	15,7
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	-19,9	29,1	12,2
Čistá výpůjční potřeba	251,5	319,8	39,8
Čistá emise SPP a čistá změna stavu ostatních instrumentů peněžního trhu	37,0	96,0	14,2
Čistá emise SDD na domácím trhu	190,9	223,0	55,7
Čistá emise SDD na zahraničních trzích	0,0	0,0	0,0
Čistá emise SSD	-5,1	-20,2	-5,7
Čistá změna stavu přijatých zápůjček a úvěrů ²	28,7	21,0	-24,5
Financování čisté výpůjční potřeby	251,5	319,8	39,8
Přecenění státního dluhu ³	2,8	-7,5	2,5
Čistá změna stavu směnek a nesplacených jmenovitých hodnot státních dluhopisů	0,0	0,0	0,0
Změna hrubého státního dluhu	254,3	312,3	42,3
Hrubý státní dluh ke konci období	3 365,2	3 677,6	3 719,8

¹ Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

² Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.

³ Zahnuje 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

Absolutní korunová hodnota státního dluhu ke konci prvního čtvrtletí roku 2026 dosáhla úrovně 3 719,8 mld. Kč, což oproti konci roku 2025 představuje nárůst o 42,3 mld. Kč. Tato skutečnost je dána zejména prodejem státních dluhopisů

v průběhu prvního čtvrtletí roku 2026 za účelem předfinancování části splátek státního dluhu ve druhém čtvrtletí roku 2026 a průběžného krytí schodku státního rozpočtu, který ke konci března dosáhl výše 27,6 mld. Kč.

2 – Primární trh státních dluhopisů

Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2026

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, 4,25 %, 34	160. 9.	21.1.	23.1.	24.10.2034	CZK	4 000 000 000	8 024 490 000
ČR, 5,30 %, 35	162. 4.	21.1.	23.1.	19.9.2035	CZK	4 000 000 000	8 909 340 000
ČR, 1,95 %, 37	142. 21.	21.1.	23.1.	30.7.2037	CZK	2 000 000 000	2 376 540 000
ČR, 5,75 %, 29	153. 9.	11.2.	13.2.	29.3.2029	CZK	3 000 000 000	3 679 320 000
ČR, 4,25 %, 34	160. 10.	11.2.	13.2.	24.10.2034	CZK	3 000 000 000	9 912 380 000
ČR, 3,60 %, 36	157. 16.	11.2.	13.2.	3.6.2036	CZK	5 000 000 000	8 311 580 000
ČR, 3,00 %, 33	156. 17.	25.2.	27.2.	3.3.2033	CZK	3 000 000 000	6 848 760 000
ČR, 4,95 %, 37	165. 1.	25.2.	27.2.	27.2.2037	CZK	5 000 000 000	6 897 160 000
ČR, 4,00 %, 44	158. 11.	25.2.	27.2.	4.4.2044	CZK	1 000 000 000	1 821 810 000
ČR, 1,75 %, 32	138. 21.	11.3.	13.3.	23.6.2032	CZK	2 000 000 000	2 325 000 000
ČR, 4,25 %, 34	160. 11.	11.3.	13.3.	24.10.2034	CZK	2 000 000 000	2 200 000 000
ČR, VAR %, 38	161. 7.	11.3.	13.3.	14.6.2038	CZK	1 000 000 000	4 011 640 000
ČR, 3,00 %, 33	156. 18.	25.3.	27.3.	3.3.2033	CZK	2 000 000 000	2 330 000 000
ČR, 5,30 %, 35	162. 5.	25.3.	27.3.	19.9.2035	CZK	2 000 000 000	4 403 600 000
ČR, 4,95 %, 37	165. 2.	25.3.	27.3.	27.2.2037	CZK	1 000 000 000	1 009 170 000
Celkem							73 060 790 000

Zdroj: MF, ČNB

Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2026

Název emise	Číslo emise a tranše	Kupón	Průměrná cena	Průměrný výnos do splatnosti (% p. a.) ¹	Bid-to-cover ratio	Prodáno v konkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)	Prodáno v nekonkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)
ČR, 4,25 %, 34	160. 9.	4,25 %	98,495	4,459	1,51	179,88	20,74
ČR, 5,30 %, 35	162. 4.	5,30 %	106,066	4,508	1,34	199,71	23,03
ČR, 1,95 %, 37	142. 21.	1,95 %	76,157	4,673	2,66	107,50	11,33
ČR, 5,75 %, 29	153. 9.	5,75 %	106,425	3,536	1,56	113,33	9,31
ČR, 4,25 %, 34	160. 10.	4,25 %	99,323	4,342	1,75	297,40	33,01
ČR, 3,60 %, 36	157. 16.	3,60 %	92,918	4,471	1,82	149,63	16,60
ČR, 3,00 %, 33	156. 17.	3,00 %	93,645	4,060	1,66	204,33	23,96
ČR, 4,95 %, 37	165. 1.	4,95 %	104,418	4,434	2,55	123,40	14,54
ČR, 4,00 %, 44	158. 11.	4,00 %	89,550	4,882	1,58	163,00	19,18
ČR, 1,75 %, 32	138. 21.	1,75 %	85,787	4,387	3,76	116,25	0,00
ČR, 4,25 %, 34	160. 11.	4,25 %	97,179	4,652	5,88	110,00	0,00
ČR, VAR %, 38	161. 7.	VAR %	96,342	37,415	1,94	378,00	23,16
ČR, 3,00 %, 33	156. 18.	3,00 %	90,203	4,687	2,86	116,50	0,00
ČR, 5,30 %, 35	162. 5.	5,30 %	103,998	4,762	1,74	220,18	0,00
ČR, 4,95 %, 37	165. 2.	4,95 %	101,249	4,799	6,17	100,00	0,92
Průměr					2,58	171,94	13,05

¹ V případě variabilně úročených SDD je uveden průměrný spread oproti PRIBORu v bazických bodech (discount margin).
Zdroj: MF, ČNB

Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. čtvrtletí 2026

Číslo emise a tranše	Splatnost (týdny)	Datum aukce	Datum vydání	Datum splatnosti	Měna	Max. nabízená jmenovitá hodnota	Prodaná jmenovitá hodnota celkem	Výnos do splatnosti (% p. a.)
929. 5.	25	22.1.	23.1.	17.7.2026	CZK	5 000 000 000	9 492 000 000	3,398
935. 1.	13	12.2.	13.2.	15.5.2026	CZK	5 000 000 000	7 726 000 000	3,409
936. 1.	26	26.2.	27.2.	28.8.2026	CZK	5 000 000 000	9 260 000 000	3,394
Celkem CZK							26 478 000 000	3,400¹
937. 1.	27	4.3.	6.3.	11.9.2026	EUR	500 000 000	500 000 000	2,145
Celkem EUR							500 000 000	2,145¹

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

Tabulka 6: Emise spořicíh státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2026

Název emise	Číslo emise	Datum vydání	Datum splatnosti	Původní doba do splatnosti (roky)	Prodaná jmenovitá hodnota celkem
SD-R ČR, FIX %, 28 ¹	143.	3.1.2026 ²	3.1.2028	6,0	1 348 304
SD-I ČR, CPI %, 28 ¹	144.	3.1.2026 ²	3.1.2028	6,0	859 612 639
Celkem					860 960 943

¹ Zahrnuje tranše vydané formou reinvestice výnosu téhož dluhopisu.

² Případně-li datum reinvestice výnosu na den, který není pracovním dnem, jsou příslušné dluhopisy připsány na majetkový účet vlastníka dluhopisů první následující pracovní den.

Zdroj: MF

Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 31. 3. 2026

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
ČR, 1,00 %, 26	95.	CZ0001004469	26.6.2026	125 695 030 000	7 645 000 000
ČR, 0,25 %, 27	100.	CZ0001005037	10.2.2027	159 000 000 000	1 000 000 000
ČR, VAR %, 27	90.	CZ0001004105	19.11.2027	119 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 2,50 %, 28	78.	CZ0001003859	25.8.2028	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 5,50 %, 28	149.	CZ0001006696	12.12.2028	129 390 030 000	609 970 000
ČR, 5,75 %, 29	153.	CZ0001007025	29.3.2029	82 669 230 000	8 330 770 000
ČR, 2,75 %, 29	105.	CZ0001005375	23.7.2029	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 0,05 %, 29	130.	CZ0001006076	29.11.2029	90 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 0,95 %, 30	94.	CZ0001004477	15.5.2030	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 5,00 %, 30	150.	CZ0001006688	30.9.2030	169 000 000 000	1 000 000 000
SD-S ČR, 3,95 %, 30	163.	CZ0001007587	3.10.2030	7 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 1,20 %, 31	121.	CZ0001005888	13.3.2031	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 6,20 %, 31	152.	CZ0001006969	16.6.2031	69 000 000 000	1 000 000 000
ČR, VAR %, 31	139.	CZ0001006241	31.10.2031	114 405 430 000	6 594 570 000
ČR, 1,75 %, 32	138.	CZ0001006233	23.6.2032	151 325 000 000	9 675 000 000
ČR, 4,50 %, 32	154.	CZ0001007033	11.11.2032	168 873 140 000	1 126 860 000
ČR, 3,00 %, 33	156.	CZ0001007256	3.3.2033	109 178 760 000	11 821 240 000
ČR, 2,00 %, 33	103.	CZ0001005243	13.10.2033	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 4,90 %, 34	151.	CZ0001006894	14.4.2034	168 447 550 000	1 552 450 000
ČR, 4,25 %, 34	160.	CZ0001007496	24.10.2034	96 158 870 000	24 841 130 000
ČR, 3,50 %, 35	145.	CZ0001006431	30.5.2035	169 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 5,30 %, 35	162.	CZ0001007546	19.9.2035	62 487 480 000	7 512 520 000
SD-S ČR, 4,55 %, 35	164.	CZ0001007579	3.10.2035	6 925 000 000	1 000 000 000
ČR, 3,60 %, 36	157.	CZ0001007355	3.6.2036	103 491 580 000	6 508 420 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	CZ0001001796	4.12.2036	79 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 4,95 %, 37	165.	CZ0001007629	27.2.2037	9 371 330 000	12 525 830 000
ČR, 1,95 %, 37	142.	CZ0001006316	30.7.2037	98 029 550 000	1 970 450 000
ČR, VAR %, 38	161.	CZ0001007512	14.6.2038	21 201 930 000	4 798 070 000
ČR, 1,50 %, 40	125.	CZ0001005920	24.4.2040	91 960 000 000	1 040 000 000
ČR, VAR %, 43	155.	CZ0001007041	18.8.2043	57 925 390 000	3 074 610 000
ČR, 4,00 %, 44	158.	CZ0001007397	4.4.2044	24 899 420 000	11 100 580 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	CZ0001002059	26.11.2057	25 346 640 000	1 909 040 000
Celkem CZK				3 253 781 360 000	136 636 510 000
ČR, 0,00 %, 27	129.	CZ0001006043	27.7.2027	500 000 000	0
ČR, 0,00 %, 27 II	159.	CZ0001007421	29.11.2027	1 000 000 000	0
Celkem EUR				1 500 000 000	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 31. 3. 2026

ISIN	Měna	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
XS0240954361	JPY	16.1.2036	30 000 000 000	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 31. 3. 2026

Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
927.	CZ0001007504	10.4.2026	30 000 000 000	0
935.	CZ0001007637	15.5.2026	7 726 000 000	0
929.	CZ0001007538	17.7.2026	34 492 000 000	0
936.	CZ0001007652	28.8.2026	9 260 000 000	0
932.	CZ0001007595	16.10.2026	25 000 000 000	0
934.	CZ0001007611	27.11.2026	37 000 000 000	63 000 000 000
Celkem CZK			143 478 000 000	63 000 000 000
933.	CZ0001007603	5.6.2026	1 000 000 000	0
937.	CZ0001007660	11.9.2026	500 000 000	0
Celkem EUR			1 500 000 000	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 záůjčnických facilit.
Zdroj: MF

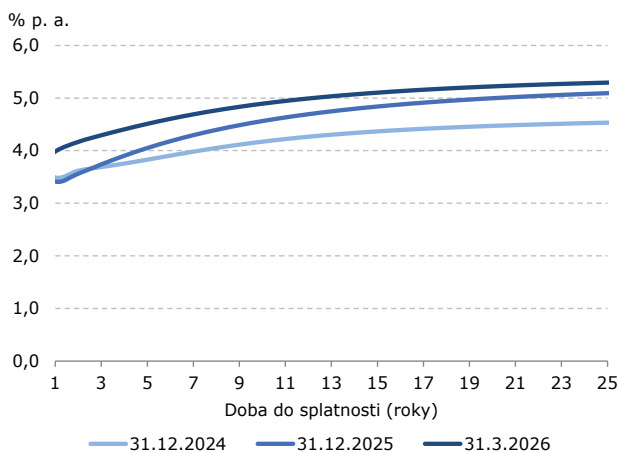
Tabulka 10: Vydané spořicí státní dluhopisy k 31. 3. 2026

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
SD-R ČR, FIX %, 26 II	117.	CZ0001005813	1.4.2026	37 728 071	0
SD-I ČR, CPI %, 26 II	118.	CZ0001005821	1.4.2026	2 228 721 974	0
SD-F ČR, 1,50 %, 26 II	119.	CZ0001005805	1.4.2026	11 748 521	0
SD-R ČR, FIX %, 26 III	122.	CZ0001005896	1.7.2026	65 803 157	0
SD-I ČR, CPI %, 26 III	123.	CZ0001005904	1.7.2026	2 049 272 250	0
SD-F ČR, 1,30 %, 26 III	124.	CZ0001005912	1.7.2026	25 989 015	0
SD-R ČR, FIX %, 26 IV	127.	CZ0001006019	1.10.2026	30 339 909	0
SD-I ČR, CPI %, 26 IV	128.	CZ0001006001	1.10.2026	3 888 372 904	0
SD-R ČR, FIX %, 26 V	131.	CZ0001006092	31.12.2026	30 407 991	0
SD-I ČR, CPI %, 26 V	132.	CZ0001006100	31.12.2026	4 789 174 235	0
SD-R ČR, FIX %, 27	133.	CZ0001006134	1.4.2027	31 513 948	0
SD-I ČR, CPI %, 27	134.	CZ0001006142	1.4.2027	3 572 648 526	0
SD-R ČR, FIX %, 27 II	136.	CZ0001006209	1.7.2027	38 259 097	0
SD-I ČR, CPI %, 27 II	137.	CZ0001006217	1.7.2027	4 152 831 870	0
SD-R ČR, FIX %, 27 III	140.	CZ0001006282	1.10.2027	38 674 672	0
SD-I ČR, CPI %, 27 III	141.	CZ0001006290	1.10.2027	5 323 261 277	0
SD-R ČR, FIX %, 28	143.	CZ0001006324	3.1.2028	78 383 288	0
SD-I ČR, CPI %, 28	144.	CZ0001006332	3.1.2028	35 310 843 140	0
Celkem				61 703 973 845	0

Zdroj: MF

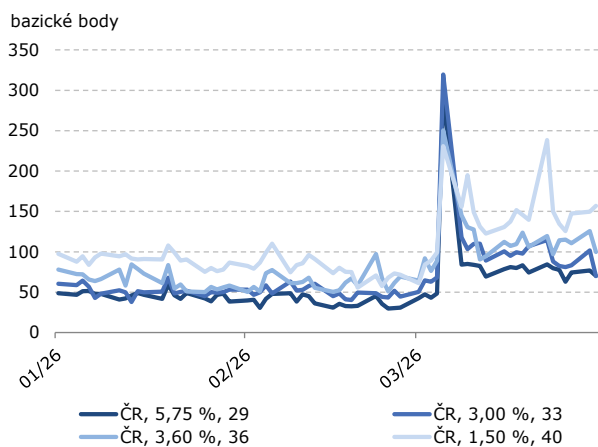
3 – Sekundární trh státních dluhopisů

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů



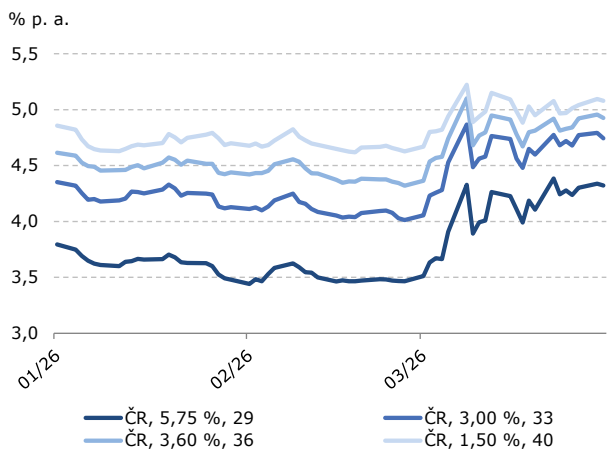
Poznámka: Jedná se o „par“ výnosovou křivku fixně úročených státních dluhopisů denominovaných v domácí měně zkonstruovanou na základě rozšířeného modelu Nelsona-Siegela - tzv. Svenssonova modelu.
Zdroj: MF, MTS

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



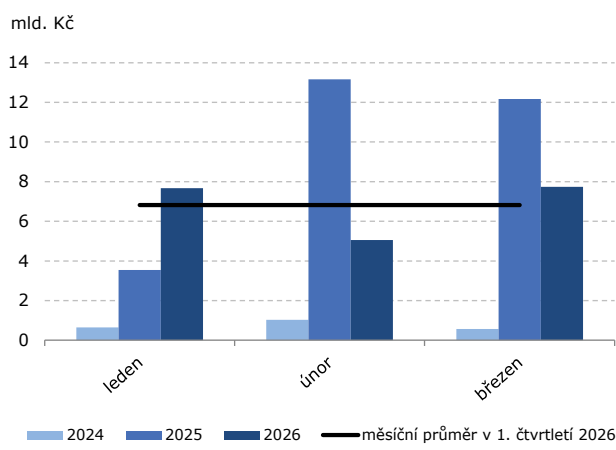
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů



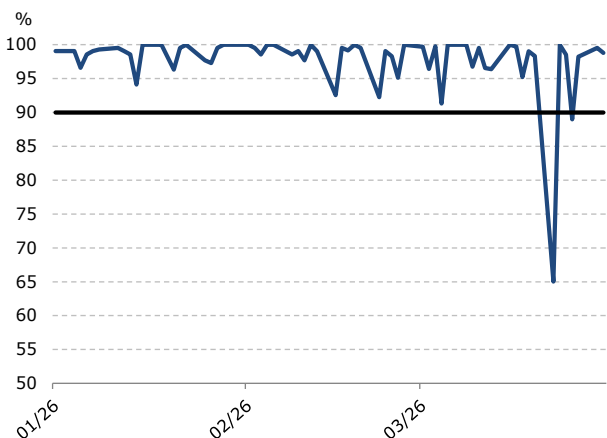
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic



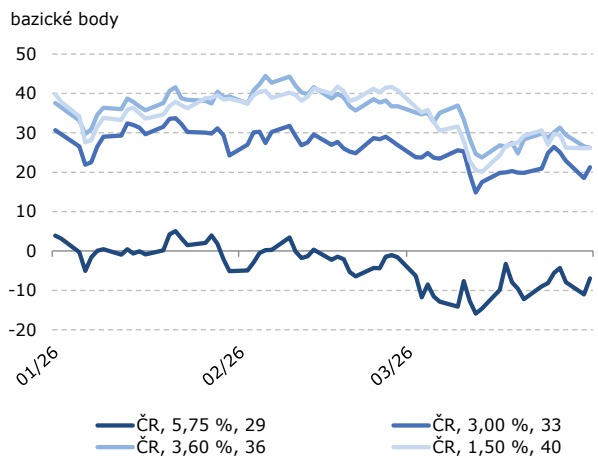
Zdroj: MF, MTS

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. čtvrtletí 2026

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota kolaterálu	Přijaté peněžní prostředky	Splacené peněžní prostředky ¹
-	-	-	-	-
Celkem		0	0	0

¹ Zahnuje i peněžní prostředky z těchto zápůjčních facilit realizovaných v 1. čtvrtletí 2026, které nebyly v tomto období splaceny.
Zdroj: MF

Tabulka 11b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. čtvrtletí 2026

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota	Příjem ¹
SD-S ČR, 3,95 %, 30	CZ0001007587	1 010 000 000	121 551
ČR, 3,50 %, 35	CZ0001006431	582 000 000	67 972
ČR, 4,95 %, 37	CZ0001007629	376 000 000	46 024
ČR, 1,50 %, 40	CZ0001005920	2 380 000 000	203 453
Celkem		4 348 000 000	439 001

¹ Zahnuje i příjmy z těchto zápůjčních facilit realizovaných v 1. čtvrtletí 2026, které nebyly v tomto období ukončeny.
Zdroj: MF

Tabulka 12: Zpětné odkupy státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2026

Název emise	Číslo emise	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Průměrná cena	Měna	Jmenovitá hodnota
-	-	-	-	-	-	-
Celkem						0

Zdroj: MF

Tabulka 13: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2026

Datum vypořádání	Prodaný dluhopis			Odkoupený dluhopis		
	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena
31.3.2026	ČR, 3,60 %, 36	5 180 000 000	89,560	ČR, 1,00 %, 26	5 180 000 000	99,400
31.3.2026	ČR, 4,95 %, 37	1 465 000 000	100,153	ČR, 1,00 %, 26	1 465 000 000	99,400
Celkem		6 645 000 000		6 645 000 000		

Zdroj: MF

Tabulka 14: Přímé prodeje státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2026

Název emise	Číslo emise	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Průměrná cena	Měna	Jmenovitá hodnota
ČR, 5,30 %, 35	162.	9.1.2026	19.9.2035	106,650	CZK	5 180 000 000
ČR, 4,00 %, 44	158.	9.1.2026	4.4.2044	89,207	CZK	1 670 000 000
ČR, 3,00 %, 33	156.	12.1.2026	3.3.2033	92,720	CZK	2 650 000 000
ČR, 3,60 %, 36	157.	12.1.2026	3.6.2036	92,750	CZK	3 374 490 000
ČR, 4,50 %, 32	154.	14.1.2026	11.11.2032	101,980	CZK	2 205 000 000
ČR, 5,30 %, 35	162.	14.1.2026	19.9.2035	106,850	CZK	1 600 000 000
ČR, 3,00 %, 33	156.	16.1.2026	3.3.2033	92,350	CZK	2 340 860 000
ČR, 5,30 %, 35	162.	16.1.2026	19.9.2035	106,750	CZK	850 000 000
ČR, 5,30 %, 35	162.	28.1.2026	19.9.2035	106,410	CZK	4 592 000 000
ČR, 1,95 %, 37	142.	28.1.2026	30.7.2037	76,300	CZK	5 617 000 000
ČR, 1,50 %, 40	125.	30.1.2026	24.4.2040	67,130	CZK	2 189 810 000
ČR, 4,00 %, 44	158.	30.1.2026	4.4.2044	88,880	CZK	3 300 000 000
ČR, 4,25 %, 34	160.	3.2.2026	24.10.2034	99,370	CZK	7 022 000 000
ČR, 1,95 %, 37	142.	3.2.2026	30.7.2037	77,070	CZK	868 000 000
ČR, 5,30 %, 35	162.	5.2.2026	19.9.2035	107,110	CZK	2 940 000 000
ČR, 4,00 %, 44	158.	5.2.2026	4.4.2044	89,070	CZK	750 000 000
ČR, 4,90 %, 34	151.	9.2.2026	14.4.2034	104,280	CZK	810 000 000
ČR, VAR %, 38	161.	9.2.2026	14.6.2038	96,630	CZK	850 000 000
ČR, 5,30 %, 35	162.	10.2.2026	19.9.2035	106,550	CZK	1 650 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	10.2.2026	26.11.2057	94,400	CZK	125 000 000
Celkem CZK						50 584 160 000

Zdroj: MF

4 – Řízení rizik a strategie portfolia

Tabulka 15: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia

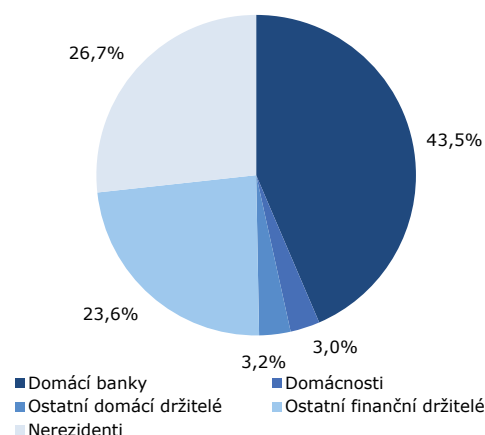
UKAZATEL	Vyhlášené cíle a limity pro střednědobý horizont	31. 3. 2026
Krátkodobý státní dluh	20,0 % a méně	13,2 %
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	47,8 %
Průměrná doba do splatnosti	6,5 roku	6,2 / 7,0 ¹ roku
Úroková refixace do 1 roku	40,0 % a méně	23,8 %
Průměrná doba do refixace	5,0 až 6,0 roku	5,5 roku
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu	10,0 % a méně ²	4,6 %
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu	10,0 % a méně ²	3,4 %

¹ Po započtení celkové disponibilní likvidity státní pokladny proti nejbližším splátkám státního dluhu.

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 nedojde k výraznějšímu oslabení kurzu koruny.

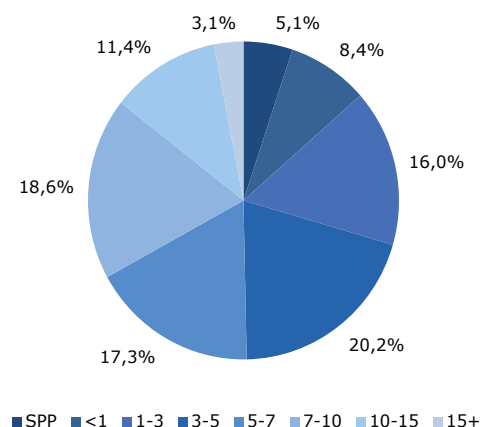
Zdroj: MF

Obrázek 7: Struktura držitelů státních dluhopisů



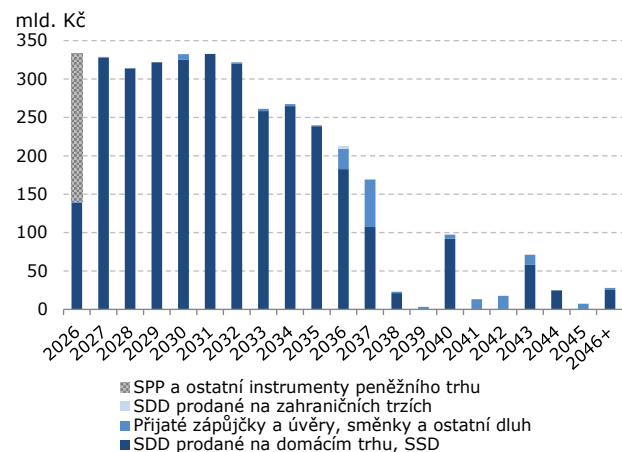
Poznámka: Zahrnuje SDD prodané na domácím trhu, SSD a SPP. Stav k 31. 3. 2026.
Zdroj: MF, CDCP, ČNB

Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti



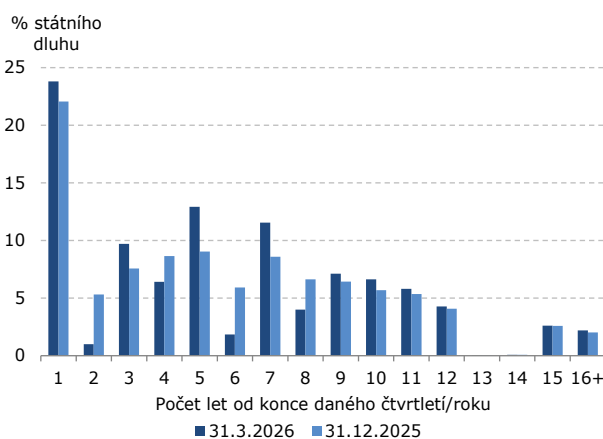
Poznámka: Zahrnuje SDD prodané na domácím trhu a na zahraničních trzích, SSD a SPP. Stav k 31. 3. 2026.
Zdroj: MF

Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu



Poznámka: Přijaté zápůjčky a úvěry obsahují zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise. Ostatní dluh obsahuje nesplacené jmenovité hodnoty státních dluhopisů. Stav k 31. 3. 2026.
Zdroj: MF

Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu



Zdroj: MF

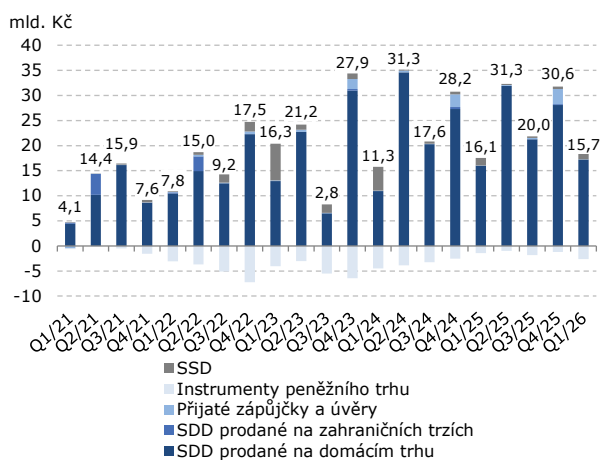
Tabulka 16: Parametry státního dluhu

	31. 3. 2025	30. 6. 2025	30. 9. 2025	31. 12. 2025	31. 3. 2026
Státní dluh celkem (mld. Kč)	3 410,2	3 504,2	3 517,9	3 677,6	3 719,8
Tržní hodnota státního dluhu (mld. Kč)	3 293,7	3 383,0	3 370,3	3 525,7	3 533,1
Krátkodobý státní dluh (%)	11,2	15,4	12,0	11,4	13,2
Střednědobý státní dluh (%)	43,4	46,8	48,3	46,6	47,8
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	3,9	4,1	4,3	4,8	5,2
Průměrná splatnost (roky)	6,3	6,1	6,2	6,1	6,2
Úroková refixace do 1 roku (%)	22,0	26,1	22,9	22,1	23,8
Průměrná doba do refixace (roky)	5,6	5,5	5,5	5,4	5,5
Variabilně úročený státní dluh (%)	11,1	11,1	11,2	11,1	11,0
Modifikovaná durace (roky)	4,6	4,5	4,5	4,5	4,4
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu (%)	5,1	4,9	4,8	4,6	4,6
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	3,7	3,6	3,5	3,4	3,4
Cizoměnový státní dluh (%)	6,4	6,2	6,1	6,1	5,1
Podíl EUR na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši státního dluhu (%)	90,5	90,5	90,6	90,7	90,6
Podíl EUR na čisté krátkodobé cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	90,7	90,6	90,6	90,6	90,5
Neobchodovatelný státní dluh (%) ¹	5,5	5,5	5,5	5,6	4,9
Podíl spořicíh státních dluhopisů na státním dluhu (%)	2,3	2,2	2,0	1,8	1,7
Obchodovatelný státní dluh (mld. Kč)	3 145,3	3 235,1	3 254,1	3 403,9	3 474,8
Tržní hodnota obchodovatelného dluhu (mld. Kč)	3 044,5	3 130,6	3 124,2	3 273,6	3 310,9
Krátkodobý obchodovatelný dluh (%)	10,6	15,1	11,5	10,7	13,4
Střednědobý obchodovatelný dluh (%)	43,3	47,1	48,6	47,0	48,8
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	3,9	4,0	4,2	4,9	5,2
Průměrná splatnost (roky)	6,1	6,0	6,1	6,0	6,0
Úroková refixace do 1 roku (%)	19,8	24,2	20,8	19,8	22,4
Průměrná doba do refixace (roky)	5,5	5,4	5,4	5,4	5,4
Variabilně úročený obchodovatelný dluh (%)	9,2	9,1	9,3	9,0	9,0
Modifikovaná durace (roky)	4,5	4,4	4,4	4,4	4,3
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	1,1	1,1	1,0	0,9	1,6
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	0,2	0,2	0,2	0,2	0,6
Cizoměnový obchodovatelný státní dluh (%)	2,5	2,4	2,4	2,6	2,2
Podíl EUR na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	86,3	87,1	87,0	87,6	92,9
Podíl EUR na čisté krátkodobé 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

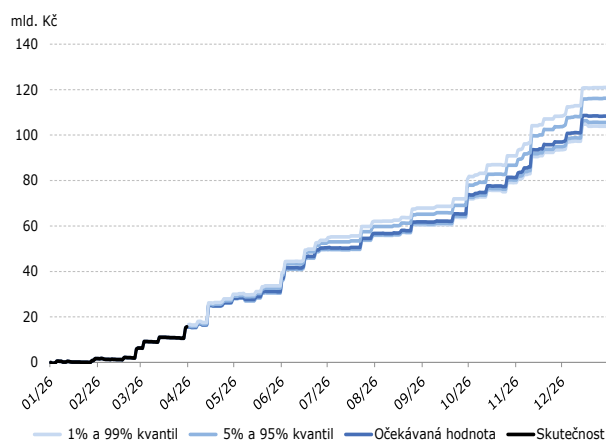
5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk

Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu



Poznámka: Přijaté zápůjčky a úvěry obsahují zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.
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 17: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh

mil. Kč	Skutečnost 1. čtvrtletí 2025	Rozpočet 2026		Skutečnost 1. čtvrtletí 2026	% plnění	2026/2025 (%)
		Schválený	Po změnách			
1. Úrokové výdaje a příjmy celkem	16 090	108 967	108 967	15 683	14,4	97,5
Vnitřní dluh	15 615	101 967	101 967	15 247	15,0	97,6
Instrumenty peněžního trhu	(-) 1 861	(-) 2 500	(-) 2 500	(-) 3 004	120,2	161,4
SSD	1 488	2 000	2 000	1 033	51,7	69,4
SDD vydané na domácím trhu	15 988	102 467	102 467	17 218	16,8	107,7
Vnější dluh	45	5 500	5 500	67	1,2	148,6
SDD vydané na zahraničních trzích	0	1 000	1 000	0	-	-
Přijaté zápůjčky a úvěry ¹	45	4 500	4 500	67	1,5	148,6
Platební účty	429	1 500	1 500	369	24,6	86,0
2. Poplatky	51	1 000	1 000	58	5,8	115,2
3. Ostatní neinvestiční výdaje jinde nezařazené	250	-	-	-	-	-
Saldo kapitoly celkem	16 390	109 967	109 967	15 741	-	96,0

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

Tabulka 18: Přehled rozpočtových opatření z kapitoly Státní dluh realizovaných v 1. čtvrtletí 2026

Číslo kapitoly	Kapitola	Určení prostředků	Částka (Kč)
-	-	-	-
Celkem			0

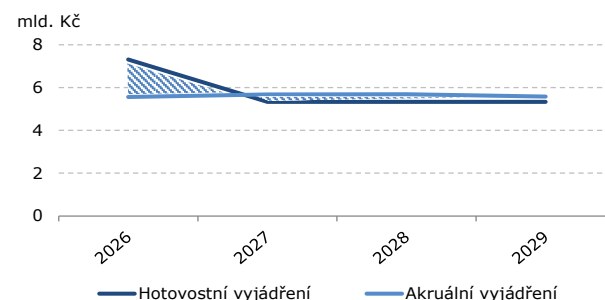
Zdroj: MF

Tabulka 19: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje

mld. Kč	1. čtvrtletí 2025	1. čtvrtletí 2026
Skutečné výdaje	16,1	15,7
Očekávané výdaje	18,5	-
Cost-at-Risk 95 %	24,6	-
Cost-at-Risk 99 %	25,3	-
Odchylnka očekávání od skutečnosti	2,4	-

Zdroj: MF

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



Poznámka: Zahrnuje SDD prodané na domácím trhu, SSD a SPP.
Zdroj: MF

Tabulka 20: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově prodané státní dluhopisy

mld. Kč	Jmenovitá hodnota	Čisté úrokové výdaje/akruální náklady			
		2026P	2027P	2028P	2029P
Hotovostní vyjádření	169,0	7,3	5,3	5,3	5,3
Akruální vyjádření	169,0	5,6	5,7	5,7	5,6
Hrubá emise SDD	130,3	5,0	5,7	5,7	5,6
Hrubá emise SPP	38,7	0,5	-	-	-
Hrubá emise SSD	0,0	-	-	-	-

Poznámka: Hrubá emise SSD nezahrnuje reinvestice výnosů dříve vydaných SSD.
Zdroj: MF

Cost-at-Risk státního dluhu

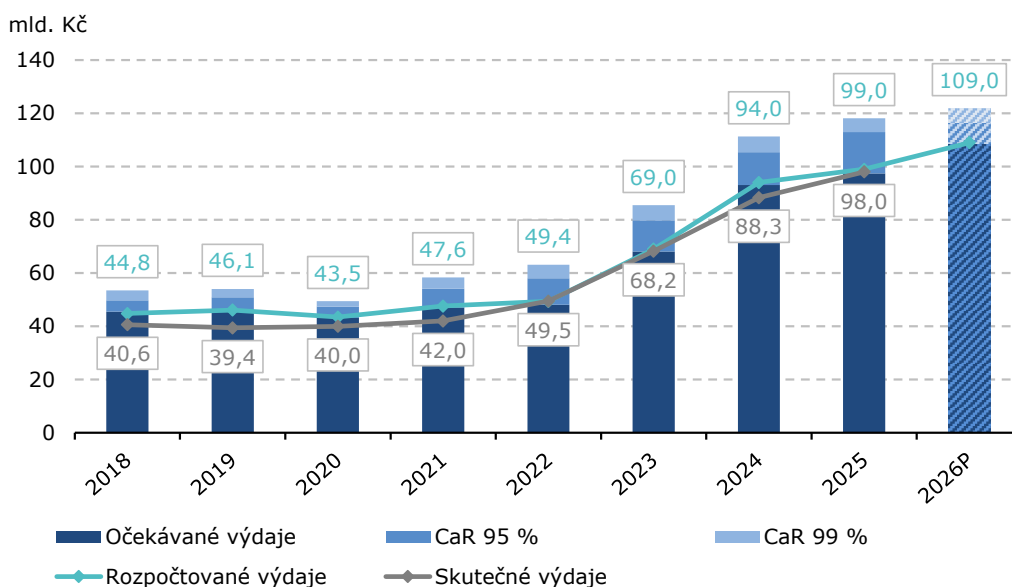
Od roku 2005 se při měření a řízení úrokového rizika aplikuje modelový rámec, tzv. Cost-at-Risk (dále CaR), který vychází z metodologie Value-at-Risk a simuluje budoucí očekávané a maximální úrokové výdaje při daném stupni rizika, které je odvozeno z volatility časové struktury úrokových sazeb. Stochastickým prvkem modelu CaR je výnosová křivka, deterministickým prvkem je pak dynamická struktura portfolia státního dluhu, která vychází ze základního scénáře programu financování při respektování stanovených strategických cílů řízení finančních rizik.

Primární cíl modelu spočívá ve stanovení maximálních úrokových výdajů státního dluhu, které nebudou

s danou 95%, respektive 99% pravděpodobností překročeny (dále CaR 95 % a aR 99 %). Sekundární cíl modelu spočívá v odhadu skutečných úrokových výdajů státního dluhu. Simulační rámec pracuje odděleně s úrokovými výdaji a úrokovými příjmy. Výsledkem agregace úrokových výdajů a úrokových příjmů jsou čisté úrokové výdaje státního dluhu. Úrokové výdaje nezahrnují v modelovém rámci poplatky spojené s obsluhou státního dluhu, které jsou deterministické povahy.

Ve všech letech aplikace metodologie CaR model splnil primární cíl, když predikované maximální úrokové výdaje nebyly překročeny v žádném z těchto roků.

Obrázek 14: Čisté úrokové výdaje a Cost-at-Risk



Poznámka: V letech 2018 až 2026 se jedná o původně rozpočtované čisté úrokové výdaje.
Poznámka: Bez zahrnutí poplatků spojených s obsluhou státního dluhu.
Zdroj: MF

Tabulka 21: Čisté úrokové výdaje a Cost-at-Risk

mld. Kč	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Rozpočtované výdaje¹	44,8	46,1	43,5	47,6	49,4	69,0	94,0	99,0	109,0
Skutečné výdaje	40,6	39,4	40,0	42,0	49,5	68,2	88,3	98,0	-
Očekávané výdaje	45,5	45,8	43,1	47,0	48,1	68,1	93,0	97,4	108,5
CaR 95 %	49,7	50,9	47,4	54,1	58,0	79,8	105,3	112,9	116,6
CaR 99 %	53,5	54,0	49,4	58,3	63,1	85,5	111,3	118,1	121,9

¹ V letech 2018 až 2026 se jedná o původně rozpočtované čisté úrokové výdaje.
Poznámka: Bez zahrnutí poplatků spojených s obsluhou státního dluhu.
Zdroj: MF

Modelem očekávané čisté úrokové výdaje v roce 2026 se nalézají na úrovni 108,5 mld. Kč. Čisté úrokové výdaje v riziku, tj. CaR 99 % činí 121,9 mld. Kč (CaR 95 % činí 116,6 mld. Kč).

Skutečné čisté úrokové výdaje v roce 2026 tak s 99% pravděpodobností nebudou vyšší přibližně o 13,3 mld. Kč oproti očekávaným výdajům. Rozpočtované úrokové výdaje na obsluhu

státního dluhu v roce 2026 činí 109,0 mld. Kč a nachází se tak o 0,4 mld. Kč nad očekávanými čistými úrokovými výdaji a o 7,6 mld. Kč pod 95% kvantilem ukazatele CaR.

Následující tabulka detailně zobrazuje vývoj kumulovaných čistých úrokových výdajů státního dluhu v roce 2026 predikovaných modelem vždy ke konci měsíce. Dále obsahuje příslušné kritické hodnoty CaR 95 % a CaR 99 %.

Tabulka 22: Měsíční vývoj kumulovaných čistých úrokových výdajů v roce 2026

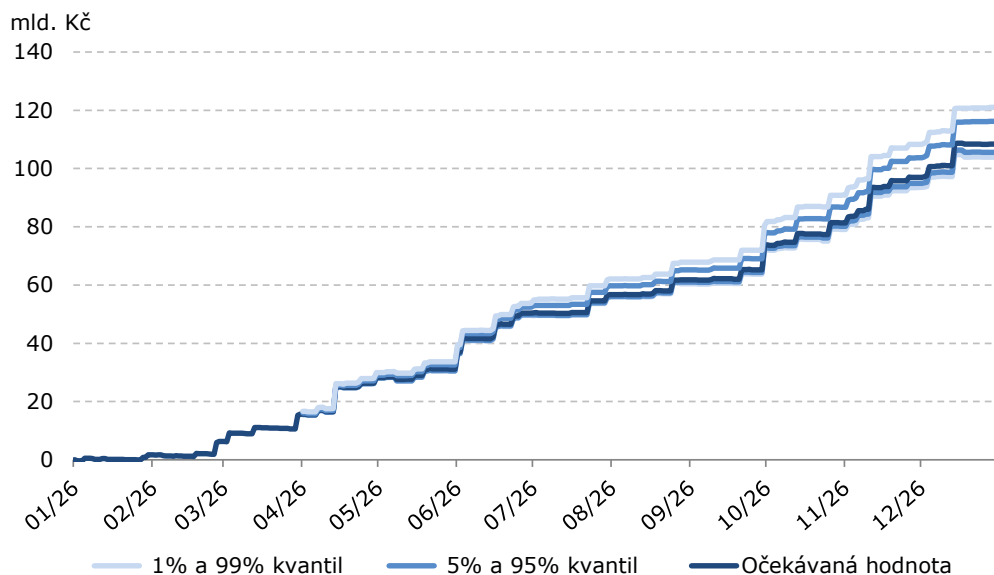
mld. Kč	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Očekávané výdaje	1,7	6,3	15,7	28,4	31,1	50,4	56,7	61,8	73,8	81,3	97,0	108,5
CaR 95 %	-	-	-	29,2	32,6	52,4	59,8	65,2	77,6	86,7	103,7	116,6
CaR 99 %	-	-	-	30,0	33,6	53,7	62,1	67,9	80,4	90,9	108,3	121,9

Zdroj: MF

Grafická prezentace simulací kumulovaných čistých úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu v roce 2026 stanovených na denní bázi je zobrazena na následujícím obrázku. Obrázek dále

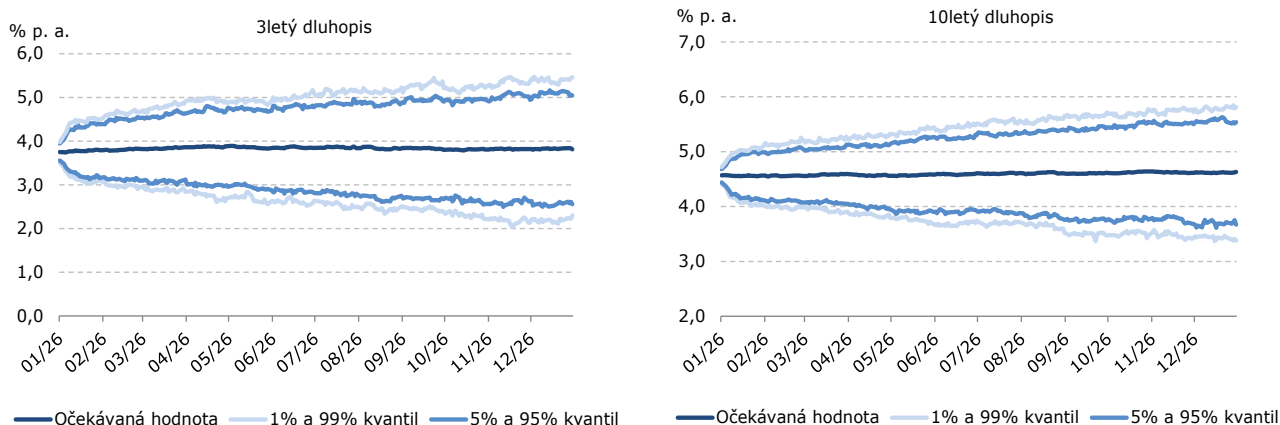
zobrazuje očekávané hodnoty čistých úrokových výdajů a příslušné 5% a 95%, 1% a 99% kvantily simulovaných hodnot.

Obrázek 15: Simulace čistých úrokových výdajů státního dluhu v roce 2026



Poznámka: Vývoj čistých úrokových výdajů na denní bázi.
Zdroj: MF

Obrázek 16: Simulace výnosů korunových státních dluhopisů v roce 2026



Zdroj: MF

Ministerstvo se nadále zabývá problémem skokového zvýšení výnosů, ke kterému by mohlo dojít např. prudkým zvýšením základní úrokové sazby České národní banky, náhlým zhoršením ekonomického stavu eurozóny, prudkým zvýšením rizikové prémie státních dluhopisů atd. Ministerstvo se snaží kvantifikovat dopad těchto vlivů na čisté úrokové výdaje na obsluhu státního dluhu. Každá ekonomická událost má vliv na určitou část výnosové

křivky, proto je pro ministerstvo důležité pozorovat posun jednotlivých částí výnosových křivek odděleně. Následující tabulka kvantifikuje důsledky možného zvýšení sazeb na krátkém konci výnosové křivky, na dlouhém konci výnosové křivky a na celé křivce rovnoměrně. Tato analýza dále umožňuje nerovnoměrné posunutí krátkého a dlouhého konce výnosové křivky a libovolné zvolení data tohoto posunu.

Tabulka 23: Vývoj čistých úrokových výdajů v případě skokového zvýšení sazeb

mld. Kč	Aktuální model	Posun sazeb na krátkém konci výnosové křivky o 1 p. b.	Posun sazeb na dlouhém konci výnosové křivky o 1 p. b.	Posun celé výnosové křivky o 1 p. b.
Očekávané výdaje	108,5	110,0	110,1	111,3
CaR 95 %	116,6	118,0	118,2	119,3
CaR 99 %	121,9	123,3	123,4	124,6

Poznámka: Šok v podobě jednorázového posunu výnosové křivky nastane na konci března 2026.
Zdroj: MF

Za předpokladu financování hrubé výpůjční potřeby v nezměněné výši by posun výnosové křivky státních dluhopisů denominovaných v domácí měně na jejím krátkém konci o 1 p. b. směrem nahoru přinesl ve zbytku roku 2026 zvýšení očekávaných čistých úrokových výdajů přibližně o 1,4 mld. Kč. V případě zvýšení sazeb na dlouhém konci výnosové křivky o 1 p. b. by očekávané čisté úrokové výdaje vzrostly přibližně o 1,6 mld. Kč. Posun celé výnosové křivky státních dluhopisů o 1 p. b. směrem nahoru by měl za následek zvýšení očekávaných čistých úrokových výdajů přibližně o 2,7 mld. Kč.

Ministerstvo rovněž kvantifikuje citlivost čistých úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu na změnu měnového kurzu koruny. Tato citlivost je relativně nízká, a to i ve srovnání s citlivostí úrokových výdajů na posun výnosové křivky.

Tabulka 24: Navýšení čistých úrokových výdajů v případě skokového zvýšení kurzu EUR/CZK

mld. Kč	Posun kurzu EUR/CZK	
	o 1 %	o 10 %
Očekávané výdaje	0,026	0,257
CaR 95 %	0,029	0,289
CaR 99 %	0,031	0,310

Poznámka: Šok v podobě jednorázového oslabení kurzu koruny nastane na konci března 2026.
Zdroj: MF

Pokud by na konci března 2026 oslabil kurz EUR/CZK o 1 %, a tento kurz by trval po celý rok 2026, potom by se očekávané čisté úrokové výdaje na obsluhu státního dluhu z tohoto titulu navýšily o přibližně 26 mil. Kč.

Ministerstvo dále kvantifikuje dopady neplánovaného navýšení schodku státního rozpočtu na úrokové výdaje na obsluhu státního dluhu. V případě navýšení schodku státního rozpočtu v roce 2026 o 10,0 mld. Kč a předpokladu jeho financování formou rovnoměrného navýšení jmenovitých hodnot střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů denominovaných v domácí měně vydaných v aukcích podle aktuálního emisního kalendáře by tato změna znamenala růst očekávaných čistých úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu přibližně o 0,3 mld. Kč. Vliv na státní rozpočet založený na hotovostní bázi je však velmi citlivý na vybraný způsob financování navýšení schodku. V případě emise dluhopisu s premií se zvýšená hrubá emise s ohledem na hotovostní princip rozpočtu nemusí projevit růstem úrokových výdajů a způsobí snížení čistých úrokových výdajů, výdaje se projeví až v dalších letech v podobě vyšších kupónových plateb. V případě aktuálního přístupu, by se zvýšení hrubé emise projevilo okamžitě.

6 – Hodnocení primárních dealerů za 2. čtvrtletí 2025 až 1. čtvrtletí 2026

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 25: Celkové hodnocení za 2. čtvrtletí 2025 až 1. čtvrtletí 2026

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	PPF banka a.s.	74,6
2.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	68,7
3.	Deutsche Bank AG	58,8
4.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	51,1
5.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	45,4

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

Tabulka 26: Hodnocení na primárním trhu za 2. čtvrtletí 2025 až 1. čtvrtletí 2026

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	PPF banka a.s.	46,7
2.	Deutsche Bank AG	36,7
3.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	34,9
4.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	31,6
5.	UniCredit SpA / UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	20,1

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

Tabulka 27: Hodnocení na sekundárním trhu za 2. čtvrtletí 2025 až 1. čtvrtletí 2026

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	33,8
2.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	28,3
3.	PPF banka a.s.	27,9
4.	Deutsche Bank AG	22,1
5.	J. P. Morgan SE	21,3

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

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 17. dubnu 2026
a je také k dispozici prostřednictvím internetu na:

mf.gov.cz/statnidluh

Předpokládané uveřejnění příští Čtvrtletní zprávy o řízení státního dluhu České republiky
je stanoveno na 17. července 2026.

Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku

Ministerstvo financí

Letenská 15, 118 10 Praha 1 – Malá Strana

Česká republika

E-mail: middleoffice@mf.gov.cz, Refinitiv <MFCR>, Bloomberg <MFCZ>