



Ministerstvo financí

odbor Řízení státního dluhu
a finančního majetku

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. - 3. čtvrtletí 2017



20. říjen 2017

Ministerstvo financí

**Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky
1. - 3. čtvrtletí 2017**

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. - 3. čtvrtletí 2017

20. říjen 2017

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

ISSN 2336-2650 (On-line)

Vychází 3x ročně

Elektronický archiv:
www.mfcz.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 4. čtvrtletí 2016 až 3. čtvrtletí 2017 | 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. – 3. čtvrtletí 2017..... | 11 |
| Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. – 3. čtvrtletí 2017..... | 12 |
| Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. – 3. čtvrtletí 2017 | 13 |
| Tabulka 6: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 30. 9. 2017 | 14 |
| Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 30. 9. 2017..... | 14 |
| Tabulka 8: Vydané státní pokladniční poukázky k 30. 9. 2017 | 15 |
| Tabulka 9: Vydané spořicí státní dluhopisy k 30. 9. 2017..... | 15 |
| Tabulka 10a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. – 3. čtvrtletí 2017 | 17 |
| Tabulka 10b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. – 3. čtvrtletí 2017..... | 17 |
| Tabulka 11: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. – 3. čtvrtletí 2017 | 18 |
| Tabulka 12: Realizované přímé prodeje státních dluhopisů v 1. – 3. čtvrtletí 2017 | 19 |
| Tabulka 13: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia | 20 |
| Tabulka 14: Parametry státního dluhu | 21 |
| Tabulka 15: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh v roce 2017..... | 22 |
| Tabulka 16: Přehled rozpočtových opatření v kapitole Státní dluh realizovaných v 1. - 3. čtvrtletí 2017 | 23 |
| Tabulka 17: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje | 23 |
| Tabulka 18: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově vydaný státní dluh | 23 |
| Tabulka 19: Celkové hodnocení za 4. čtvrtletí 2016 až 3. čtvrtletí 2017 | 24 |
| Tabulka 20: Primární trh za 4. čtvrtletí 2016 až 3. čtvrtletí 2017 | 24 |
| Tabulka 21: Sekundární trh za 4. čtvrtletí 2016 až 3. čtvrtletí 2017 | 24 |

Seznam obrázků

| | |
|---|----|
| Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů na domácím trhu..... | 16 |
| Obrázek 2: Rozpětí „bid“ a „offer“ cen vybraných státních dluhopisů..... | 16 |
| Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů | 16 |
| Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic | 16 |
| Obrázek 5: Průměrné denní plnění kotečních povinností primárních dealerů na MTS Czech Republic..... | 16 |
| Obrázek 6: Riziková premie „asset swap spread“ vybraných státních dluhopisů | 16 |
| Obrázek 7: Struktura držitelů korunových státních dluhopisů k 30. 9. 2017 | 20 |
| Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti k 30. 9. 2017..... | 20 |
| Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu | 20 |
| Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu | 20 |
| Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu v letech 2012 až 2017..... | 22 |
| Obrázek 12: Skutečné vs. simulované čisté úrokové výdaje státního dluhu v roce 2017 | 22 |
| Obrázek 13: Čisté hotovostní výdaje a akruální úrokové náklady nového dluhu | 23 |

Seznam použitých zkratk

| | |
|----------|--|
| APEI | Aggregate Performance Evaluation Index |
| CDCP | Centrální depozitář cenných papírů, a.s. |
| CZK | kódové označení české koruny |
| ČNB | Česká národní banka |
| ČSÚ | Český statistický úřad |
| EIB | Evropská investiční banka |
| ESA 2010 | Evropský systém národních účtů 2010 |
| EUR | kódové označení eura |
| HDP | hrubý domácí produkt |
| ISIN | identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů |
| JPY | kódové označení japonského jenu |
| Kč | koruna česká |
| MF | Ministerstvo financí |
| mil. | milion |
| mld. | miliarda |
| MTS | Mercato Telematico Secondario |
| p. a. | per annum |
| p. b. | procentní bod |
| PRIBOR | referenční úroková sazba Prague Interbank Offered Rate |
| SDD | střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy |
| SPP | státní pokladniční poukázky |
| SSD | spořicí státní dluhopisy |
| VAR | variabilně úročený |

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

Shrnutí a hlavní události

Ministerstvo financí (dále Ministerstvo nebo MF) předkládá v souladu s kalendářem uveřejňovaných informací Čtvrtletní zprávu o řízení státního dluhu České republiky, která obsahuje zejména vyhodnocení vyhlášených strategických cílů, operativního plnění programu financování a plánu emisní činnosti konkretizovaných ve Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2017 uveřejněné dne 22. prosince 2016 a ve Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2017 – aktualizace na 2. pololetí uveřejněné dne 30. června 2017, a dále zahrnuje také pravidelné čtvrtletní hodnocení primárních dealerů za období od čtvrtého čtvrtletí roku 2016 do třetího čtvrtletí roku 2017.

V průběhu třetího čtvrtletí roku 2017 pokračovalo Ministerstvo ve vydávání a prodeji střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu. Celková hrubá emise realizovaná na primárním trhu prostřednictvím pěti aukcí ve dvou aukčních dnech činila 16,8 mld. Kč. Jednalo se o znovuotevřené emise již vydaných státních dluhopisů České republiky, přičemž se Ministerstvo zaměřilo na prodlužování průměrné doby do splatnosti vydávaných dluhopisů, když emitovalo dluhopisy s průměrnou zbytkovou dobou do splatnosti ve výši 10,2 let při průměrném výnosu do splatnosti 0,81 % p. a. Celková hrubá emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na primárním trhu v prvních třech čtvrtletích 2017 činila 144,5 mld. Kč, při průměrném výnosu do splatnosti ve výši 0,14 % p. a. a průměrnou dobou do splatnosti 6,4 let, přičemž 74,5 mld. Kč, resp. 51,6 % představovaly dluhopisy splatné v letech 2018 – 2022 prodané za záporný výnos.

Emisní činnost na primárním trhu střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v průběhu třetího čtvrtletí roku 2017 byla doplněna o přímé prodeje z majetkového účtu Ministerstva na sekundárním trhu v celkové jmenovité hodnotě 1,7 mld. Kč. V rámci prvních třech čtvrtletí roku 2017 tak byly prodány v přímých prodejkách střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 8,8 mld. Kč při průměrném výnosu do splatnosti -0,25 % p. a.

Ani v průběhu třetího čtvrtletí roku 2017 neuskutečnilo Ministerstvo na sekundárním trhu střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů žádné zpětné odkupy, avšak nadále využívalo výměnných operací střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů, v rámci nichž byl vyměněn Dluhopis České republiky, 2009 - 2019, 5,00 % a Dluhopis České republiky, 2003 - 2018, 4,60 % v celkové jmenovité hodnotě 0,9 mld. Kč za střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy z majetkového účtu Ministerstva s delší

zbytkovou dobou do splatnosti v celkové jmenovité hodnotě 1,0 mld. Kč. V prvních třech čtvrtletích roku 2017 tak byly vyměněny střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy s relativně krátkou zbytkovou dobou do splatnosti v celkové jmenovité hodnotě 3,4 mld. Kč za státní dluhopisy s relativně delší zbytkovou dobou do splatnosti a nižší kupónovou sazbou v celkové jmenovité hodnotě 3,1 mld. Kč.

V třetím čtvrtletí roku 2017 došlo k řádné splátce Dluhopisu České republiky, 2012–2017, VAR % v celkové jmenovité hodnotě 46,8 mld. Kč, přičemž dalších 0,8 mld. Kč bylo odkoupeno v rámci výměnných operací již v průběhu roku 2017. Celková jmenovitá hodnota čisté emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu po zohlednění dopadu výměnných operací tak v třetím čtvrtletí roku 2017 činila -28,2 mld. Kč, za první tři čtvrtletí roku 2017 pak 17,4 mld. Kč.

V třetím čtvrtletí roku 2017 se uskutečnily čtyři aukce státních pokladničních poukázek, ve kterých byly prodány státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 135,6 mld. Kč při průměrném výnosu do splatnosti ve výši -0,31 % p. a. V prvním až třetím čtvrtletí roku 2017 celková jmenovitá hodnota hrubé emise instrumentů peněžního trhu bez jejich revolvingu dosáhla 2,9 mld. Kč, přičemž byla tvořena pouze zápůjčními facilitami ve formě repo operací. Celková jmenovitá hodnota splátek státních pokladničních poukázek v třetím čtvrtletí roku 2017 bez jejich revolvingu v tomto období činila 147,9 mld. Kč, čímž došlo ke splacení všech státních pokladničních poukázek, které byly v oběhu. Stav státních pokladničních poukázek v oběhu se tak normalizoval na přibližnou úroveň ke konci roku 2016, kdy byly státní pokladniční poukázky postupně nahrazeny střednědobými státními dluhopisy bez výnosu.

V třetím čtvrtletí roku 2017 nebyly vydány žádné tranše spořicíh státních dluhopisů, ani nebyla uskutečněna žádná jejich řádná splátka. Proběhla pouze předčasná splacení na základě uplatnění práva držitelů v celkové jmenovité hodnotě 0,8 mil. Kč. Čistá emise spořicíh státních dluhopisů v prvním až třetím čtvrtletí roku 2017 tak činila -6,7 mld. Kč.

V oblasti emisní činnosti na zahraničních trzích neuskutečnilo Ministerstvo žádné výpůjční operace ani v průběhu třetího čtvrtletí roku 2017. Nedošlo ani k přijetí žádné tranše úvěrů EIB, ale byly realizovány řádné splátky úvěrů přijatých od EIB v celkové výši 0,4 mld. Kč a dále i předčasné splátky ve výši 3,4 mld. Kč. Celkem tak bylo za první tři čtvrtletí roku 2017 splaceno 4,9 mld. Kč úvěrů od EIB.

Nejnižší hodnota státního dluhu od roku 2011

Státní dluh poklesl za první tři čtvrtletí letošního roku o 3,3 mld. Kč na úroveň 1 610,1 mld. Kč, čímž dosáhl nejnižší hodnoty od roku 2011. Tento pokles se projevil i v relativním vyjádření ve vztahu k HDP, když od konce roku 2013 došlo k souvislému poklesu podílu státního dluhu na HDP o 8,5 procentního bodu na hodnotu 32,6 %, což představuje nejnižší podíl dokonce od roku 2009.

Ministerstvo tak vyrovnalo plánovaný krátkodobý nárůst státního dluhu v prvních dvou čtvrtletích letošního roku, když splatilo všechny státní pokladniční poukázky, které byly v průběhu roku vydány. Emisí těchto státních dluhopisů Ministerstvo plně využilo mimořádně příznivé tržní podmínky, když všechny státní pokladniční poukázky prodalo v roce 2017 za záporný výnos, čímž získalo dodatečné příjmy státního rozpočtu ve výši 611 mil. Kč.

Přestože došlo ke splacení velkého objemu státních pokladničních poukázek, které byly vydány právě za účelem získání dodatečných příjmů státního rozpočtu, podíl dluhu, se kterým nejsou spojeny žádné úrokové výdaje, resp. jsou z něho realizovány

čisté úrokové příjmy, stoupl v průběhu roku 2017 o 5,2 procentních bodů na hodnotu 17,2 %. Díky vhodně nastavené emisní politice státu a efektivnímu řízení likvidity státní pokladny dosáhly dodatečné příjmy státního rozpočtu z investičních operací a emisí se záporným výnosem za první tři čtvrtletí roku 2017 výše téměř 1,3 mld. Kč, od roku 2014 se jedná již o 3,0 mld. Kč. Samotné příjmy plynoucí z prodeje státních dluhopisů se záporným výnosem, které byly v letech 2015 až 2017 doposud inkasovány do státního rozpočtu, dosáhly celkové částky ve výši 2,3 mld. Kč. Záporných výnosů při prodeji státních dluhopisů tak bylo Ministerstvo schopno dosahovat také v třetím čtvrtletí 2017, a to i po opuštění kurzového závazku a navýšení dvoutýdenní repo sazby České národní banky.

V důsledku dalších úspor na obsluhu státního dluhu je tak dále možné posilovat výdajové priority vlády bez nutnosti změn v základních parametrech schváleného státního rozpočtu, když s účinností od 1. listopadu 2017 dojde k navýšení platových tarifů o 10 % u zaměstnanců ve veřejné správě, resp. o 15 % v případě pedagogických pracovníků.

Zlepšení výhledu ratingu České republiky

Výrazného poklesu zadlužení, obezřetné fiskální politiky a zdravých veřejných financí si všímají i renomované ratingové agentury, které tyto aspekty zapracovávají do svých hodnocení. Dne 1. září 2017 tak mezinárodní ratingová agentura Fitch zlepšila výhled ratingového hodnocení České republiky na pozitivní při jeho současném potvrzení na stupni A+, když ocenila přebytkové hospodaření státního rozpočtu, obezřetnou fiskální politiku posílenou nově zavedeným fiskálním rámcem v podobě zákona o pravidlech rozpočtové odpovědnosti, pokles dluhu sektoru vládních institucí a v neposlední řadě i silný ekonomický růst.

Totožné důvody vedly také ratingovou agenturu Scope Ratings k potvrzení nadprůměrného ratingového hodnocení dlouhodobých závazků v domácí i cizí měně na stupni AA se stabilním výhledem. Dle zátěžového testu provedeného agenturou Scope Ratings zůstane zadlužení České republiky nízké a udržitelné i v případě nepříznivého vývoje, v rámci čehož agentura velmi pozitivně hodnotí také snižování zadlužení vlády v posledních letech.

Přebytek státního rozpočtu a nové stabilní prostředky ve státní pokladně

Státní rozpočet dosáhl ke konci třetího čtvrtletí roku 2017 přebytku ve výši 17,4 mld. Kč, když celkové příjmy dosáhly 940,1 mld. Kč a celkové výdaje 922,7 mld. Kč. Navýšení disponibilních prostředků státní pokladny v důsledku prostředků nových povinných klientů dle zákona č. 128/2016 Sb. a nových prostředků státních příspěvkových organizací je v období březen až září 2017 relativně stabilní na úrovni cca 56 mld. Kč. Přebytek hospodaření státního rozpočtu spolu s touto dodatečnou stabilní likviditou státní pokladny tak může Ministerstvo

krátkodobě využít k částečnému refinancování listopadové splátky Státního dluhopisu České republiky, 2015–2017, 0,00 %, jehož jmenovitá hodnota v oběhu ke konci třetího čtvrtletí roku 2017 činila 70,0 mld. Kč, a z části tak redukovat případnou emisi státních dluhopisů v rámci zefektivnění řízení výpůjčních operací státu s pozitivním dopadem na výši státního dluhu ke konci roku, úrokové výdaje státního rozpočtu a na rizikové ukazatele dluhového portfolia.

1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu

Tabulka 1: Stav a struktura dluhového portfolia

| mld. Kč | 2015 | 2016 | 30. 9. 2017 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Hrubý státní dluh | 1 673,0 | 1 613,4 | 1 610,1 |
| SPP | 84,4 | 4,2 | 0,0 |
| Ostatní instrumenty peněžního trhu | 2,9 | 0,0 | 2,9 |
| Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| SDD vydané na domácím trhu | 1 235,2 | 1 301,6 | 1 319,0 |
| SDD vydané na zahraničních trzích | 225,6 | 213,5 | 205,7 |
| SSD | 66,9 | 37,8 | 31,0 |
| Přijaté zápůjčky a úvěry | 58,0 | 56,3 | 51,4 |
| Směnky | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Podíl na HDP (%)¹ | 36,4 | 33,8 | 32,6 |

¹ HDP v metodice ESA 2010. Zdrojem dat pro období 1. čtvrtletí 2015 – 2. čtvrtletí 2017 je ČSÚ, pro 3. čtvrtletí 2017 Makroekonomická predikce České republiky – červenec 2017. Zdroj: MF, ČSÚ

Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování

| mld. Kč | 2015 | 2016 | 1. - 3. čtvrtletí 2017 |
|--|--------------|--------------|------------------------|
| Primární saldo státního rozpočtu | 17,5 | -102,4 | -51,2 |
| Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹ | 45,3 | 40,7 | 33,8 |
| Splátky SDD ² | 123,9 | 157,8 | 139,0 |
| Splátky a předčasné splátky SSD | 11,9 | 30,2 | 7,0 |
| Splátky SPP ³ | 107,6 | 84,4 | 4,2 |
| Splátky ostatních instrumentů peněžního trhu ³ | 2,5 | 2,2 | 0,0 |
| Splátky přijatých zápůjček a úvěrů | 2,5 | 1,7 | 4,9 |
| Potřeba financování celkem | 311,2 | 214,5 | 137,7 |
| Hrubá emise SPP ^{3, 4} | 84,4 | 4,2 | 0,0 |
| Ostatní instrumenty peněžního trhu ³ | 2,2 | 0,0 | 2,9 |
| Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Hrubá emise SDD na domácím trhu ⁴ | 180,4 | 211,6 | 156,4 |
| Hrubá emise SDD na domácím trhu do 5 let ^{4, 5} | 100,0 | 119,6 | 83,9 |
| Hrubá emise SDD na domácím trhu od 5 do 10 let ^{4, 5} | 23,3 | 48,4 | 41,9 |
| Hrubá emise SDD na domácím trhu nad 10 let ^{4, 5} | 57,1 | 43,7 | 30,6 |
| Hrubá emise SDD na zahraničních trzích ⁴ | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Hrubá emise SSD ⁶ | 1,0 | 1,0 | 0,3 |
| Přijaté zápůjčky a úvěry | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Operace finančních aktiv a řízení likvidity | 43,2 | -2,3 | -21,9 |
| Zdroje financování celkem | 311,2 | 214,5 | 137,7 |
| Hrubá výpůjční potřeba | 268,1 | 216,9 | 159,6 |

¹ Saldo rozpočtové kapitoly 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 peněžních instrumentů.

⁴ Jmenovitá hodnota; prémie a diskonty jsou zahrnuty v čistých výdajích na obsluhu státního dluhu, tj. vstupují do čisté výpůjční potřeby.

⁵ Zbytková doba do splatnosti v den vypořádání transakce.

⁶ Včetně reinvestice výnosů.

Zdroj: MF

Tabulka 3: Čistá výpůjční potřeba a změna státního dluhu

| mld. Kč | 2015 | 2016 | 1. - 3. čtvrtletí 2017 |
|--|----------------|----------------|------------------------|
| Hrubý státní dluh k 1. 1. | 1 663,7 | 1 673,0 | 1 613,4 |
| Primární saldo státního rozpočtu | 17,5 | -102,4 | -51,2 |
| Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹ | 45,3 | 40,7 | 33,8 |
| Operace finančních aktiv a řízení likvidity | -43,2 | 2,3 | 21,9 |
| Čistá výpůjční potřeba | 19,6 | -59,4 | 4,5 |
| Čistá emise SPP | -23,2 | -80,2 | -4,2 |
| Čistá změna stavu ostatních instrumentů peněžního trhu | -0,4 | -2,2 | 2,9 |
| Čistá emise SDD na domácím trhu | 67,4 | 66,4 | 17,4 |
| Čistá emise SDD na zahraničních trzích | -10,8 | -12,6 | 0,0 |
| Čistá emise SSD | -10,9 | -29,2 | -6,7 |
| Čistá změna stavu přijatých zápůjček a úvěrů | -2,5 | -1,7 | -4,9 |
| Financování čisté výpůjční potřeby | 19,6 | -59,4 | 4,5 |
| Přecenění státního dluhu ² | -10,3 | -0,2 | -7,8 |
| Čistá změna stavu směnek | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Změna hrubého státního dluhu | 9,3 | -59,6 | -3,3 |
| Hrubý státní dluh ke konci období | 1 673,0 | 1 613,4 | 1 610,1 |

¹ Saldo rozpočtové kapitoly Státní dluh.

² 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

2 – Primární trh státních dluhopisů

Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. – 3. čtvrtletí 2017

| 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, 0,00 %, 18 | 99. 6. | 11.1. | 13.1. | 22.1.2018 | CZK | 8 000 000 000 | 12 706 600 000 |
| ČR, VAR %, 20 | 91. 7. | 11.1. | 13.1. | 9.12.2020 | CZK | 4 000 000 000 | 974 600 000 |
| ČR, 0,95 %, 30 | 94. 8. | 11.1. | 13.1. | 15.5.2030 | CZK | 4 000 000 000 | 4 678 850 000 |
| ČR, 0,00 %, 18 | 99. 7. | 25.1. | 27.1. | 22.1.2018 | CZK | 6 000 000 000 | 6 494 350 000 |
| ČR, 0,00 %, 19 | 98. 12. | 25.1. | 27.1. | 17.7.2019 | CZK | 9 000 000 000 | 1 100 000 000 |
| ČR, 0,95 %, 30 | 94. 9. | 25.1. | 27.1. | 15.5.2030 | CZK | 4 000 000 000 | 3 601 550 000 |
| ČR, 0,00 %, 20 | 101. 1. | 8.2. | 10.2. | 10.2.2020 | CZK | 5 000 000 000 | 6 031 550 000 |
| ČR, 0,45 %, 23 | 97. 11. | 8.2. | 10.2. | 25.10.2023 | CZK | 4 000 000 000 | 3 824 130 000 |
| ČR, 0,25 %, 27 | 100. 1. | 8.2. | 10.2. | 10.2.2027 | CZK | 5 000 000 000 | 4 156 040 000 |
| ČR, 0,00 %, 19 | 98. 13. | 22.2. | 24.2. | 17.7.2019 | CZK | 8 000 000 000 | 8 069 800 000 |
| ČR, 0,00 %, 22 | 102. 1. | 22.2. | 24.2. | 24.2.2022 | CZK | 1 000 000 000 | 0 |
| ČR, 1,00 %, 26 | 95. 8. | 22.2. | 24.2. | 26.6.2026 | CZK | 5 000 000 000 | 3 394 390 000 |
| ČR, 0,00 %, 20 | 101. 2. | 1.3. | 3.3. | 10.2.2020 | CZK | 5 000 000 000 | 3 275 820 000 |
| ČR, 2,40 %, 25 | 89. 12. | 1.3. | 3.3. | 17.9.2025 | CZK | 4 000 000 000 | 3 516 480 000 |
| ČR, 0,00 %, 20 | 101. 3. | 8.3. | 10.3. | 10.2.2020 | CZK | 5 000 000 000 | 11 080 000 000 |
| ČR, 2,50 %, 28 | 78. 17. | 8.3. | 10.3. | 25.8.2028 | CZK | 4 000 000 000 | 3 221 000 000 |
| ČR, 0,00 %, 20 | 101. 4. | 15.3. | 17.3. | 10.2.2020 | CZK | 5 000 000 000 | 5 035 810 000 |
| ČR, 2,40 %, 25 | 89. 13. | 15.3. | 17.3. | 17.9.2025 | CZK | 4 000 000 000 | 2 218 300 000 |
| ČR, 0,00 %, 20 | 101. 5. | 22.3. | 24.3. | 10.2.2020 | CZK | 5 000 000 000 | 4 894 930 000 |
| ČR, 1,00 %, 26 | 95. 9. | 22.3. | 24.3. | 26.6.2026 | CZK | 4 000 000 000 | 4 781 370 000 |
| ČR, 0,00 %, 20 | 101. 6. | 29.3. | 31.3. | 10.2.2020 | CZK | 4 000 000 000 | 9 735 770 000 |
| ČR, 0,95 %, 30 | 94. 10. | 29.3. | 31.3. | 15.5.2030 | CZK | 2 000 000 000 | 2 041 210 000 |
| ČR, 1,50 %, 19 | 76. 15. | 12.4. | 18.4. | 29.10.2019 | CZK | 5 000 000 000 | 2 281 430 000 |
| ČR, 0,45 %, 23 | 97. 12. | 12.4. | 18.4. | 25.10.2023 | CZK | 2 000 000 000 | 2 150 550 000 |
| ČR, 2,40 %, 25 | 89. 14. | 12.4. | 18.4. | 17.9.2025 | CZK | 4 000 000 000 | 1 920 490 000 |
| ČR, 1,50 %, 19 | 76. 16. | 26.4. | 28.4. | 29.10.2019 | CZK | 5 000 000 000 | 2 871 770 000 |
| ČR, 2,50 %, 28 | 78. 18. | 26.4. | 28.4. | 25.8.2028 | CZK | 4 000 000 000 | 2 620 560 000 |
| ČR, 4,20 %, 36 | 49. 8. | 26.4. | 28.4. | 4.12.2036 | CZK | 2 000 000 000 | 1 341 100 000 |
| ČR, 0,00 %, 22 | 102. 2. | 17.5. | 19.5. | 24.2.2022 | CZK | 2 000 000 000 | 845 780 000 |
| ČR, 0,25 %, 27 | 100. 2. | 17.5. | 19.5. | 10.2.2027 | CZK | 4 000 000 000 | 3 049 210 000 |
| ČR, 0,00 %, 22 | 102. 3. | 14.6. | 16.6. | 24.2.2022 | CZK | 2 000 000 000 | 100 000 000 |
| ČR, 2,50 %, 28 | 78. 19. | 14.6. | 16.6. | 25.8.2028 | CZK | 3 000 000 000 | 2 847 360 000 |
| ČR, 4,20 %, 36 | 49. 9. | 14.6. | 16.6. | 4.12.2036 | CZK | 2 000 000 000 | 2 772 190 000 |
| ČR, 0,45 %, 23 | 97. 13. | 2.8. | 4.8. | 25.10.2023 | CZK | 4 000 000 000 | 4 643 170 000 |
| ČR, 1,00 %, 26 | 95. 10. | 2.8. | 4.8. | 26.6.2026 | CZK | 4 000 000 000 | 3 884 320 000 |
| ČR, 0,95 %, 30 | 94. 11. | 2.8. | 4.8. | 15.5.2030 | CZK | 4 000 000 000 | 3 413 850 000 |
| ČR, 0,25 %, 27 | 100. 3. | 13.9. | 15.9. | 10.2.2027 | CZK | 3 000 000 000 | 2 940 720 000 |
| ČR, 4,20 %, 36 | 49. 10. | 13.9. | 15.9. | 4.12.2036 | CZK | 1 000 000 000 | 1 967 780 000 |
| Celkem | | | | | | | 144 482 830 000 |

Zdroj: MF

Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. – 3. čtvrtletí 2017

| Název emise | Číslo emise a tranše | Kupón | Průměrná čistá cena | Průměrný výnos do splatnosti (% p. a.) | Bid-to-cover ratio | Prodáno v konkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%) | Prodáno v nekonkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%) |
|----------------|----------------------|--------|---------------------|--|--------------------|---|---|
| ČR, 0,00 %, 18 | 99. 6. | 0,00 % | 101,796 | -1,722 | 2,69 | 150,13 | 8,71 |
| ČR, VAR %, 20 | 91. 7. | VAR % | 102,412 | -90,071 ¹ | 1,99 | 24,00 | 0,37 |
| ČR, 0,95 %, 30 | 94. 8. | 0,95 % | 102,525 | 0,750 | 1,83 | 100,00 | 16,97 |
| ČR, 0,00 %, 18 | 99. 7. | 0,00 % | 101,268 | -1,270 | 2,19 | 108,24 | 0,00 |
| ČR, 0,00 %, 19 | 98. 12. | 0,00 % | 100,910 | -0,366 | 1,00 | 12,22 | 0,00 |
| ČR, 0,95 %, 30 | 94. 9. | 0,95 % | 102,591 | 0,745 | 1,00 | 90,04 | 0,00 |
| ČR, 0,00 %, 20 | 101. 1. | 0,00 % | 100,243 | -0,081 | 1,29 | 105,70 | 14,93 |
| ČR, 0,45 %, 23 | 97. 11. | 0,45 % | 100,981 | 0,302 | 1,08 | 85,00 | 10,60 |
| ČR, 0,25 %, 27 | 100. 1. | 0,25 % | 96,806 | 0,580 | 1,36 | 77,00 | 6,12 |
| ČR, 0,00 %, 19 | 98. 13. | 0,00 % | 100,681 | -0,283 | 1,27 | 100,87 | 0,00 |
| ČR, 0,00 %, 22 | 102. 1. | 0,00 % | - | - | - | - | - |
| ČR, 1,00 %, 26 | 95. 8. | 1,00 % | 103,185 | 0,647 | 1,00 | 48,40 | 19,49 |
| ČR, 0,00 %, 20 | 101. 2. | 0,00 % | 100,164 | -0,056 | 1,98 | 56,30 | 9,21 |
| ČR, 2,40 %, 25 | 89. 12. | 2,40 % | 115,291 | 0,562 | 1,18 | 84,55 | 3,36 |
| ČR, 0,00 %, 20 | 101. 3. | 0,00 % | 100,259 | -0,088 | 1,25 | 221,60 | 0,00 |
| ČR, 2,50 %, 28 | 78. 17. | 2,50 % | 117,121 | 0,919 | 1,37 | 80,53 | 0,00 |
| ČR, 0,00 %, 20 | 101. 4. | 0,00 % | 100,060 | -0,021 | 1,62 | 97,30 | 3,41 |
| ČR, 2,40 %, 25 | 89. 13. | 2,40 % | 113,562 | 0,748 | 1,05 | 55,46 | 0,00 |
| ČR, 0,00 %, 20 | 101. 5. | 0,00 % | 100,063 | -0,022 | 1,94 | 81,80 | 16,09 |
| ČR, 1,00 %, 26 | 95. 9. | 1,00 % | 100,233 | 0,973 | 1,70 | 100,00 | 19,53 |
| ČR, 0,00 %, 20 | 101. 6. | 0,00 % | 100,159 | -0,055 | 1,01 | 236,25 | 7,14 |
| ČR, 0,95 %, 30 | 94. 10. | 0,95 % | 96,015 | 1,282 | 1,57 | 98,00 | 4,06 |
| ČR, 1,50 %, 19 | 76. 15. | 1,50 % | 103,831 | -0,014 | 1,93 | 41,00 | 4,63 |
| ČR, 0,45 %, 23 | 97. 12. | 0,45 % | 99,607 | 0,511 | 1,79 | 99,10 | 8,43 |
| ČR, 2,40 %, 25 | 89. 14. | 2,40 % | 112,553 | 0,848 | 1,06 | 43,15 | 4,86 |
| ČR, 1,50 %, 19 | 76. 16. | 1,50 % | 103,852 | -0,038 | 3,48 | 46,89 | 10,54 |
| ČR, 2,50 %, 28 | 78. 18. | 2,50 % | 114,648 | 1,116 | 1,89 | 49,35 | 16,17 |
| ČR, 4,20 %, 36 | 49. 8. | 4,20 % | 145,392 | 1,507 | 1,14 | 61,00 | 6,06 |
| ČR, 0,00 %, 22 | 102. 2. | 0,00 % | 100,010 | -0,002 | 2,63 | 40,00 | 2,29 |
| ČR, 0,25 %, 27 | 100. 2. | 0,25 % | 94,736 | 0,815 | 1,28 | 61,63 | 14,61 |
| ČR, 0,00 %, 22 | 102. 3. | 0,00 % | 100,010 | -0,002 | 1,00 | 5,00 | 0,00 |
| ČR, 2,50 %, 28 | 78. 19. | 2,50 % | 117,066 | 0,891 | 1,17 | 87,75 | 7,17 |
| ČR, 4,20 %, 36 | 49. 9. | 4,20 % | 145,858 | 1,473 | 1,37 | 119,00 | 19,61 |
| ČR, 0,45 %, 23 | 97. 13. | 0,45 % | 101,148 | 0,264 | 1,57 | 100,00 | 16,08 |
| ČR, 1,00 %, 26 | 95. 10. | 1,00 % | 102,231 | 0,740 | 1,19 | 89,75 | 7,36 |
| ČR, 0,95 %, 30 | 94. 11. | 0,95 % | 97,810 | 1,135 | 1,05 | 83,25 | 2,10 |
| ČR, 0,25 %, 27 | 100. 3. | 0,25 % | 93,825 | 0,939 | 1,70 | 94,50 | 3,52 |
| ČR, 4,20 %, 36 | 49. 10. | 4,20 % | 144,680 | 1,505 | 1,12 | 189,71 | 7,07 |
| Průměr | | | | | 1,53 | 87,15 | 7,31 |

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

Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. – 3. čtvrtletí 2017

| Číslo emise | Splatnost (týdny) | Datum aukce | Datum vydání | Datum splatnosti | Max. nabízená jmenovitá hodnota do aukce | Prodaná jmenovitá hodnota celkem | Výnos do splatnosti (% p. a.) |
|---------------|-------------------|-------------|--------------|------------------|--|----------------------------------|-------------------------------|
| 747. | 38 | 5.1. | 6.1. | 29.9.2017 | 5 000 000 000 | 7 001 000 000 | -1,00 |
| 748. | 24 | 12.1. | 13.1. | 30.6.2017 | 5 000 000 000 | 7 001 000 000 | -1,85 |
| 749. | 36 | 19.1. | 20.1. | 29.9.2017 | 5 000 000 000 | 2 001 000 000 | -1,60 |
| 750. | 22 | 26.1. | 27.1. | 30.6.2017 | 5 000 000 000 | 7 400 000 000 | -1,51 |
| 751. | 13 | 2.2. | 3.2. | 5.5.2017 | 5 000 000 000 | 201 000 000 | -1,20 |
| 752. | 26 | 9.2. | 10.2. | 11.8.2017 | 5 000 000 000 | 2 000 000 000 | -1,00 |
| 753. | 13 | 16.2. | 17.2. | 19.5.2017 | 5 000 000 000 | 6 400 000 000 | -0,80 |
| 754. | 26 | 23.2. | 24.2. | 25.8.2017 | 5 000 000 000 | 5 200 000 000 | -1,04 |
| 755. | 29 | 9.3. | 10.3. | 29.9.2017 | 5 000 000 000 | 5 448 000 000 | -0,87 |
| 756. | 28 | 16.3. | 17.3. | 29.9.2017 | 5 000 000 000 | 12 000 000 000 | -0,55 |
| 757. | 27 | 23.3. | 24.3. | 29.9.2017 | 5 000 000 000 | 15 692 000 000 | -0,56 |
| 758. | 17 | 6.4. | 7.4. | 4.8.2017 | 5 000 000 000 | 30 671 000 000 | -1,25 |
| 759. | 16 | 13.4. | 18.4. | 11.8.2017 | 5 000 000 000 | 16 300 000 000 | -0,50 |
| 760. | 17 | 20.4. | 21.4. | 18.8.2017 | 5 000 000 000 | 20 390 000 000 | -0,35 |
| 761. | 17 | 27.4. | 28.4. | 25.8.2017 | 5 000 000 000 | 13 275 000 000 | -0,35 |
| 762. | 17 | 4.5. | 5.5. | 1.9.2017 | 5 000 000 000 | 17 920 000 000 | -0,35 |
| 763. | 5 | 25.5. | 26.5. | 30.6.2017 | 5 000 000 000 | 5 800 000 000 | -0,30 |
| 764. | 4 | 1.6. | 2.6. | 30.6.2017 | 5 000 000 000 | 1 196 000 000 | -0,25 |
| 765. | 8 | 13.7. | 14.7. | 8.9.2017 | 5 000 000 000 | 26 055 000 000 | -0,40 |
| 766. | 8 | 27.7. | 28.7. | 22.9.2017 | 5 000 000 000 | 31 366 000 000 | -0,37 |
| 767. | 5 | 10.8. | 11.8. | 15.9.2017 | 5 000 000 000 | 43 350 000 000 | -0,25 |
| 768. | 4 | 24.8. | 25.8. | 22.9.2017 | 5 000 000 000 | 34 824 000 000 | -0,25 |
| Celkem | | | | | | 311 491 000 000 | -0,56¹ |

¹ Průměrný vážený výnos do splatnosti emisí SPP za 1. – 3. čtvrtletí 2017.
Zdroj: MF, ČNB

Tabulka 6: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 30. 9. 2017

| Název emise | Číslo emise | ISIN | Datum splatnosti | Jmenovitá hodnota v oběhu | Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF |
|----------------|-------------|--------------|------------------|---------------------------|--|
| ČR, 0,00 %, 17 | 96. | CZ0001004592 | 9.11.2017 | 70 000 000 000 | 0 |
| ČR, 0,00 %, 18 | 99. | CZ0001004709 | 22.1.2018 | 60 000 000 000 | 0 |
| ČR, 0,85 %, 18 | 88. | CZ0001004246 | 17.3.2018 | 50 000 000 000 | 0 |
| ČR, 4,60 %, 18 | 41. | CZ0001000822 | 18.8.2018 | 74 400 000 000 | 0 |
| ČR, 5,00 %, 19 | 56. | CZ0001002471 | 11.4.2019 | 86 485 000 000 | 1 980 000 000 |
| ČR, 0,00 %, 19 | 98. | CZ0001004717 | 17.7.2019 | 70 000 000 000 | 0 |
| ČR, 1,50 %, 19 | 76. | CZ0001003834 | 29.10.2019 | 85 153 200 000 | 0 |
| ČR, 0,00 %, 20 | 101. | CZ0001005011 | 10.2.2020 | 42 313 880 000 | 7 740 000 000 |
| ČR, 3,75 %, 20 | 46. | CZ0001001317 | 12.9.2020 | 75 000 000 000 | 0 |
| ČR, VAR %, 20 | 91. | CZ0001004113 | 9.12.2020 | 33 773 370 000 | 2 200 000 000 |
| ČR, 3,85 %, 21 | 61. | CZ0001002851 | 29.9.2021 | 76 535 000 000 | 1 100 000 000 |
| ČR, 0,00 %, 22 | 102. | CZ0001005029 | 24.2.2022 | 1 245 780 000 | 4 600 000 000 |
| ČR, 4,70 %, 22 | 52. | CZ0001001945 | 12.9.2022 | 75 316 740 000 | 1 800 000 000 |
| ČR, VAR %, 23 | 63. | CZ0001003123 | 18.4.2023 | 81 207 870 000 | 5 792 130 000 |
| ČR, 0,45 %, 23 | 97. | CZ0001004600 | 25.10.2023 | 31 625 600 000 | 2 000 000 000 |
| ČR, 5,70 %, 24 | 58. | CZ0001002547 | 25.5.2024 | 87 600 000 000 | 2 400 000 000 |
| ČR, 2,40 %, 25 | 89. | CZ0001004253 | 17.9.2025 | 64 355 140 000 | 450 000 000 |
| ČR, 1,00 %, 26 | 95. | CZ0001004469 | 26.6.2026 | 43 695 230 000 | 2 633 000 000 |
| ČR, 0,25 %, 27 | 100. | CZ0001005037 | 10.2.2027 | 10 345 970 000 | 1 800 000 000 |
| ČR, VAR %, 27 | 90. | CZ0001004105 | 19.11.2027 | 46 742 420 000 | 1 000 000 000 |
| ČR, 2,50 %, 28 | 78. | CZ0001003859 | 25.8.2028 | 67 278 560 000 | 2 120 000 000 |
| ČR, 0,95 %, 30 | 94. | CZ0001004477 | 15.5.2030 | 40 429 990 000 | 2 681 000 000 |
| ČR, 4,20 %, 36 | 49. | CZ0001001796 | 4.12.2036 | 34 510 040 000 | 2 000 000 000 |
| ČR, 4,85 %, 57 | 53. | CZ0001002059 | 26.11.2057 | 11 020 000 000 | 6 980 000 000 |
| Celkem | | | | 1 319 033 790 000 | 49 276 130 000 |

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 zápůjčních facilit.
Zdroj: MF

Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 30. 9. 2017

| ISIN | Měna | Datum splatnosti | Jmenovitá hodnota v oběhu | Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF |
|-------------------|------|------------------|---------------------------|--|
| XS0368800073 | EUR | 11.6.2018 | 2 000 000 000 | 0 |
| XS0215153296 | EUR | 18.3.2020 | 1 000 000 000 | 0 |
| XS0541140793 | EUR | 14.4.2021 | 2 000 000 000 | 0 |
| XS0750894577 | EUR | 24.5.2022 | 2 750 000 000 | 0 |
| XS0240954361 | JPY | 16.1.2036 | 30 000 000 000 | 0 |
| Celkem EUR | | | 7 750 000 000 | 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 zápůjčních facilit.
Zdroj: MF

Tabulka 8: Vydané státní pokladniční poukázky k 30. 9. 2017

| Číslo emise | Splatnost (týdny) | ISIN | Datum splatnosti | Jmenovitá hodnota v oběhu | Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF |
|---------------|-------------------|------|------------------|---------------------------|--|
| - | - | - | - | 0 | 0 |
| Celkem | | | | 0 | 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 zápočkových facilit.
Zdroj: MF

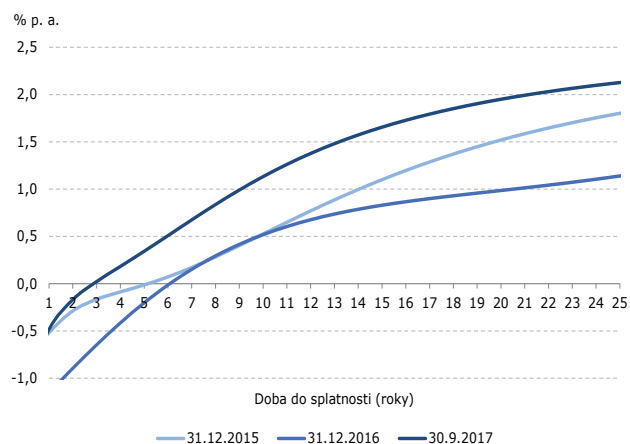
Tabulka 9: Vydané spořicí státní dluhopisy k 30. 9. 2017

| Dluhopis | Číslo emise | ISIN | Datum splatnosti | Jmenovitá hodnota v oběhu | Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF |
|----------------------|-------------|--------------|------------------|---------------------------|--|
| SSD - kuponový | 74. | CZ0001003784 | 12.12.2017 | 1 759 287 241 | 0 |
| SSD - reinvestiční | 75. | CZ0001003792 | 12.12.2017 | 8 071 451 586 | 0 |
| SSD - kuponový | 81. | CZ0001004014 | 12.6.2018 | 815 726 434 | 0 |
| SSD - reinvestiční | 82. | CZ0001004006 | 12.6.2018 | 6 132 533 539 | 0 |
| SSD - kuponový | 85. | CZ0001004188 | 12.12.2018 | 1 355 591 518 | 0 |
| SSD - reinvestiční | 86. | CZ0001004196 | 12.12.2018 | 7 792 073 128 | 0 |
| SSD - proti-inflační | 70. | CZ0001003586 | 12.6.2019 | 1 889 776 556 | 0 |
| SSD - reinvestiční | 92. | CZ0001004303 | 12.6.2019 | 734 662 650 | 0 |
| SSD - proti-inflační | 83. | CZ0001003990 | 12.6.2020 | 382 662 571 | 0 |
| SSD - proti-inflační | 87. | CZ0001004204 | 12.12.2020 | 2 055 233 429 | 0 |
| SSD - variabilní | 93. | CZ0001004311 | 12.12.2020 | 30 415 224 | 0 |
| Celkem | | | | 31 019 413 876 | 0 |

Zdroj: MF

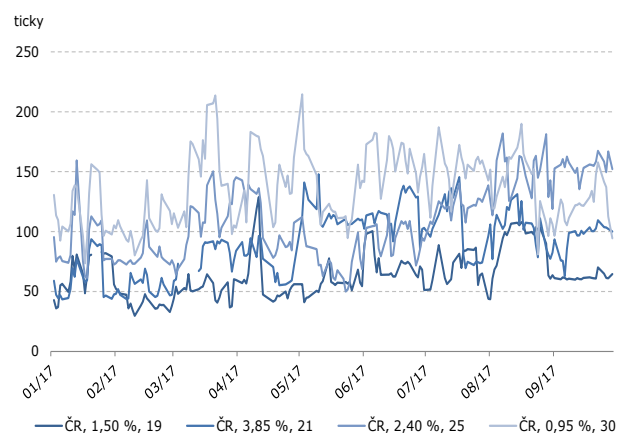
3 – Sekundární trh státních dluhopisů

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů na domácím trhu



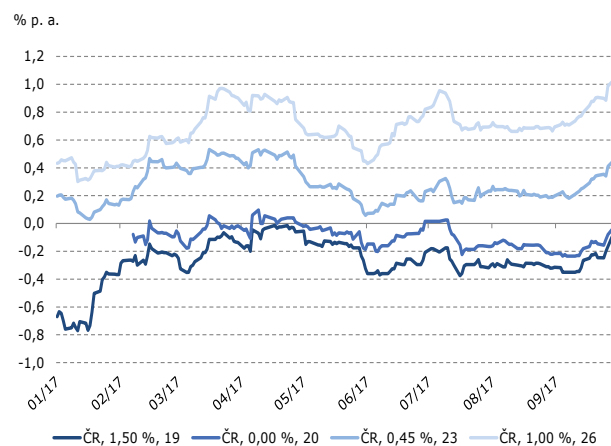
Poznámka: Jedná se o „par“ výnosovou křivku fixně úročených státních dluhopisů vydaných na domácím trhu zkonstruovanou na základě rozšířeného modelu Nelsona-Siegela - tzv. Svenssonova modelu.
Zdroj: MF, MTS

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



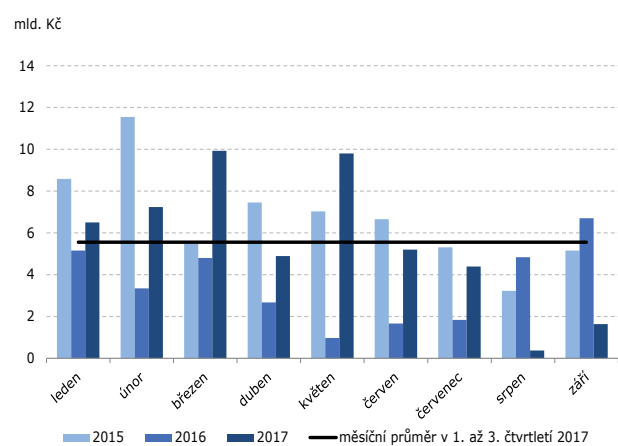
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů



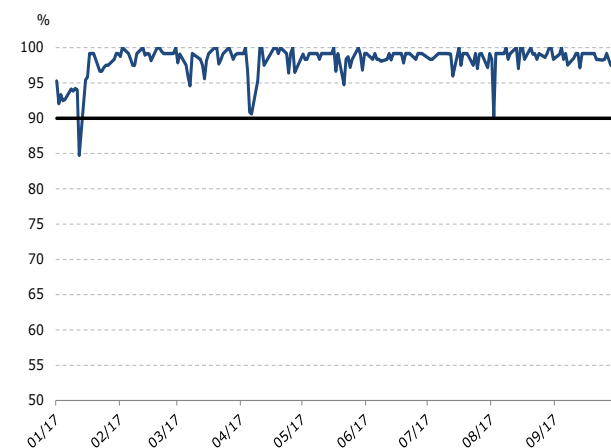
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic



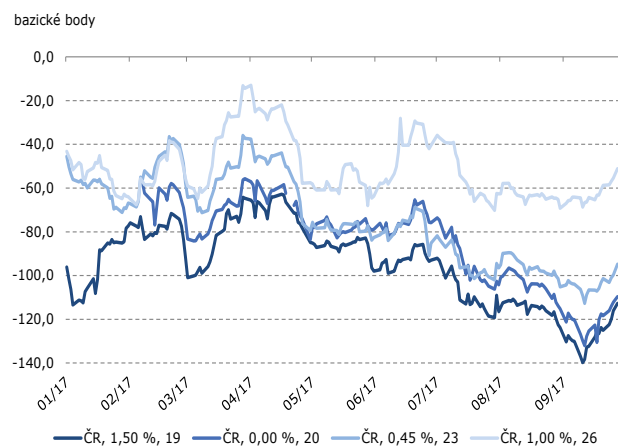
Zdroj: MF, MTS

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 10a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. – 3. čtvrtletí 2017

| Název emise | ISIN | Jmenovitá hodnota kolaterálu | Přijaté peněžní prostředky | Splacené peněžní prostředky ¹ |
|----------------|--------------|------------------------------|----------------------------|--|
| ČR, 4,00 %, 17 | CZ0001001903 | 1 270 000 000 | 1 322 780 666,67 | 1 322 735 472,95 |
| ČR, VAR %, 17 | CZ0001003438 | 67 000 000 | 67 945 941,94 | 67 943 002,01 |
| ČR, 0,00 %, 18 | CZ0001004709 | 2 560 000 000 | 2 593 536 000,00 | 2 593 490 583,56 |
| ČR, 0,85 %, 18 | CZ0001004246 | 1 910 000 000 | 1 964 939 439,72 | 1 964 885 655,70 |
| ČR, 1,50 %, 19 | CZ0001003834 | 2 205 000 000 | 2 337 472 708,34 | 2 337 389 831,31 |
| ČR, 5,00 %, 19 | CZ0001002471 | 2 600 000 000 | 2 946 138 888,89 | 2 945 830 129,90 |
| ČR, 0,00 %, 19 | CZ0001004717 | 2 390 000 000 | 2 414 690 000,00 | 2 414 650 383,32 |
| ČR, 0,00 %, 20 | CZ0001005011 | 1 320 000 000 | 1 323 156 900,00 | 1 323 122 260,09 |
| ČR, VAR %, 20 | CZ0001004113 | 2 306 000 000 | 2 357 331 277,23 | 2 357 146 294,97 |
| ČR, 3,85 %, 21 | CZ0001002851 | 5 174 000 000 | 6 135 877 483,32 | 6 135 656 992,44 |
| ČR, 4,70 %, 22 | CZ0001001945 | 4 388 000 000 | 5 602 072 358,34 | 5 601 767 227,38 |
| ČR, VAR %, 23 | CZ0001003123 | 5 953 000 000 | 6 439 097 441,67 | 6 438 519 301,01 |
| ČR, 0,45 %, 23 | CZ0001004600 | 3 792 000 000 | 3 842 591 920,54 | 3 842 443 970,07 |
| ČR, 5,70 %, 24 | CZ0001002547 | 3 156 000 000 | 4 477 337 999,99 | 4 477 071 052,49 |
| ČR, 2,40 %, 25 | CZ0001004253 | 800 000 000 | 936 641 123,29 | 936 623 780,09 |
| ČR, 1,00 %, 26 | CZ0001004469 | 4 763 000 000 | 4 959 744 041,09 | 4 959 530 537,75 |
| ČR, 0,25 %, 27 | CZ0001005037 | 1 730 000 000 | 1 618 345 924,67 | 1 618 285 686,90 |
| ČR, VAR %, 27 | CZ0001004105 | 4 810 000 000 | 5 015 446 747,78 | 5 015 302 116,72 |
| ČR, 2,50 %, 28 | CZ0001003859 | 10 000 000 | 12 041 666,67 | 12 040 663,20 |
| ČR, 0,95 %, 30 | CZ0001004477 | 9 894 000 000 | 9 868 087 169,84 | 9 867 735 081,07 |
| ČR, 4,20 %, 36 | CZ0001001796 | 976 000 000 | 1 535 366 450,00 | 1 535 274 799,02 |
| ČR, 4,85 %, 57 | CZ0001002059 | 1 030 000 000 | 1 717 254 097,22 | 1 717 116 936,12 |
| Celkem | | 63 104 000 000 | 69 487 896 247,21 | 69 484 561 758,07 |

¹Zahrnuje i peněžní prostředky z těchto zápůjčních facilit realizovaných v 1. – 3. čtvrtletí 2017, které nebyly v tomto období splaceny.
Poznámka: Průměrná úroková sazba dosažená v rámci těchto zápůjčních facilit v průběhu 1.- 3. čtvrtletí 2017 činila -0,06 % p. a.
Zdroj: MF

Tabulka 10b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. – 3. čtvrtletí 2017

| Název emise | ISIN | Jmenovitá hodnota | Příjem ¹ |
|----------------|--------------|-----------------------|----------------------|
| ČR, 0,00 %, 20 | CZ0001005011 | 1 078 000 000 | 83 844,44 |
| ČR, VAR %, 20 | CZ0001004113 | 1 640 000 000 | 267 693,09 |
| ČR, 3,85 %, 21 | CZ0001002851 | 1 796 000 000 | 201 372,58 |
| ČR, 4,70 %, 22 | CZ0001001945 | 2 489 000 000 | 557 840,80 |
| ČR, VAR %, 23 | CZ0001003123 | 12 419 650 000 | 2 381 993,32 |
| ČR, 0,45 %, 23 | CZ0001004600 | 2 268 000 000 | 606 366,84 |
| ČR, 5,70 %, 24 | CZ0001002547 | 2 046 000 000 | 257 976,32 |
| ČR, 2,40 %, 25 | CZ0001004253 | 800 000 000 | 137 130,74 |
| ČR, 1,00 %, 26 | CZ0001004469 | 1 500 000 000 | 209 480,83 |
| ČR, 0,25 %, 27 | CZ0001005037 | 5 078 000 000 | 412 295,26 |
| ČR, VAR %, 27 | CZ0001004105 | 3 230 000 000 | 589 973,31 |
| ČR, 2,50 %, 28 | CZ0001003859 | 6 120 000 000 | 1 314 826,17 |
| ČR, 0,95 %, 30 | CZ0001004477 | 2 792 000 000 | 371 447,13 |
| ČR, 4,20 %, 36 | CZ0001001796 | 1 270 000 000 | 201 950,13 |
| ČR, 4,85 %, 57 | CZ0001002059 | 12 900 000 000 | 7 070 122,34 |
| Celkem | | 57 426 650 000 | 14 664 313,30 |

¹Zahrnuje i příjmy z těchto zápůjčních facilit realizovaných v 1. – 3. čtvrtletí 2017, které nebyly v tomto období ukončeny.
Zdroj: MF

Tabulka 11: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. – 3. čtvrtletí 2017

| Datum transakce | Prodaný dluhopis | | | Odkoupený dluhopis | | |
|-----------------|------------------|----------------------|---------------|--------------------|----------------------|---------------|
| | Název emise | Jmenovitá hodnota | Průměrná cena | Název emise | Jmenovitá hodnota | Průměrná cena |
| 18.1.2017 | ČR, 0,95 %, 30 | 100 000 000 | 102,790 | ČR, 4,00 %, 17 | 100 000 000 | 100,911 |
| 22.2.2017 | ČR, VAR %, 27 | 200 000 000 | 103,000 | ČR, 4,00 %, 17 | 200 000 000 | 100,537 |
| 23.2.2017 | ČR, VAR %, 27 | 370 000 000 | 103,000 | ČR, 4,00 %, 17 | 370 000 000 | 100,526 |
| 2.3.2017 | ČR, VAR %, 27 | 300 000 000 | 103,130 | ČR, 4,00 %, 17 | 300 000 000 | 100,427 |
| 6.3.2017 | ČR, VAR %, 27 | 600 000 000 | 103,150 | ČR, 4,00 %, 17 | 600 000 000 | 100,384 |
| 8.6.2017 | ČR, 1,00 %, 26 | 200 000 000 | 104,410 | ČR, VAR %, 17 | 400 000 000 | 100,140 |
| 14.6.2017 | ČR, VAR %, 27 | 200 000 000 | 103,720 | ČR, VAR %, 17 | 400 000 000 | 100,120 |
| 15.6.2017 | ČR, VAR %, 27 | 200 000 000 | 103,310 | ČR, 4,60 %, 18 | 200 000 000 | 105,345 |
| 13.7.2017 | ČR, 2,40 %, 25 | 200 000 000 | 112,600 | ČR, 5,00 %, 19 | 200 000 000 | 108,630 |
| 13.7.2017 | ČR, 1,00 %, 26 | 200 000 000 | 100,450 | ČR, 5,00 %, 19 | 200 000 000 | 108,630 |
| 13.7.2017 | ČR, 2,40 %, 25 | 200 000 000 | 112,600 | ČR, 4,60 %, 18 | 200 000 000 | 104,990 |
| 13.7.2017 | ČR, 1,00 %, 26 | 200 000 000 | 100,450 | ČR, 4,60 %, 18 | 200 000 000 | 104,990 |
| 21.7.2017 | ČR, 0,95 %, 30 | 50 000 000 | 97,820 | ČR, 5,00 %, 19 | 25 000 000 | 108,520 |
| 24.7.2017 | ČR, 0,95 %, 30 | 100 000 000 | 97,820 | ČR, 5,00 %, 19 | 50 000 000 | 108,480 |
| Celkem | | 3 120 000 000 | | | 3 445 000 000 | |

Zdroj: MF

Tabulka 12: Realizované přímé prodeje státních dluhopisů v 1. – 3. čtvrtletí 2017

| Název emise | Číslo emise | Datum vypořádání | Datum splatnosti | Původní doba do splatnosti (roky) | Průměrná cena | Jmenovitá hodnota |
|----------------|-------------|------------------|------------------|-----------------------------------|---------------|----------------------|
| ČR, 0,85 %, 18 | 88. | 6.1.2017 | 17.3.2018 | 4,0 | 102,270 | 200 000 000 |
| ČR, 0,85 %, 18 | 88. | 20.2.2017 | 17.3.2018 | 4,0 | 101,610 | 500 000 000 |
| ČR, 0,85 %, 18 | 88. | 21.2.2017 | 17.3.2018 | 4,0 | 101,700 | 200 000 000 |
| ČR, 0,85 %, 18 | 88. | 28.2.2017 | 17.3.2018 | 4,0 | 101,800 | 500 000 000 |
| ČR, 1,50 %, 19 | 76. | 1.3.2017 | 29.10.2019 | 6,8 | 104,630 | 500 000 000 |
| ČR, 1,50 %, 19 | 76. | 7.3.2017 | 29.10.2019 | 6,8 | 104,860 | 1 000 000 000 |
| ČR, 0,85 %, 18 | 88. | 22.3.2017 | 17.3.2018 | 4,0 | 101,520 | 150 000 000 |
| ČR, 0,85 %, 18 | 88. | 27.3.2017 | 17.3.2018 | 4,0 | 101,520 | 100 000 000 |
| ČR, 0,85 %, 18 | 88. | 30.3.2017 | 17.3.2018 | 4,0 | 101,650 | 213 780 000 |
| ČR, 1,50 %, 19 | 76. | 30.3.2017 | 29.10.2019 | 6,8 | 104,140 | 500 000 000 |
| ČR, 1,50 %, 19 | 76. | 4.4.2017 | 29.10.2019 | 6,8 | 104,210 | 568 630 000 |
| ČR, 1,50 %, 19 | 76. | 5.4.2017 | 29.10.2019 | 6,8 | 104,260 | 500 000 000 |
| ČR, 0,00 %, 20 | 101. | 6.4.2017 | 10.2.2020 | 3,0 | 100,300 | 200 000 000 |
| ČR, 0,00 %, 20 | 101. | 7.4.2017 | 10.2.2020 | 3,0 | 100,300 | 500 000 000 |
| ČR, 0,00 %, 20 | 101. | 19.4.2017 | 10.2.2020 | 3,0 | 100,020 | 200 000 000 |
| ČR, 0,00 %, 20 | 101. | 4.5.2017 | 10.2.2020 | 3,0 | 100,020 | 200 000 000 |
| ČR, 0,00 %, 20 | 101. | 5.5.2017 | 10.2.2020 | 3,0 | 100,050 | 500 000 000 |
| ČR, 4,70 %, 22 | 52. | 30.5.2017 | 12.9.2022 | 15,2 | 125,800 | 200 000 000 |
| ČR, 0,00 %, 22 | 102. | 31.5.2017 | 24.2.2022 | 5,0 | 100,030 | 100 000 000 |
| ČR, 0,00 %, 22 | 102. | 5.6.2017 | 24.2.2022 | 5,0 | 100,050 | 200 000 000 |
| ČR, 0,00 %, 20 | 101. | 9.6.2017 | 10.2.2020 | 3,0 | 100,540 | 60 000 000 |
| ČR, 0,00 %, 20 | 101. | 20.7.2017 | 10.2.2020 | 3,0 | 100,500 | 200 000 000 |
| ČR, 3,85 %, 21 | 61. | 24.7.2017 | 29.9.2021 | 10,8 | 116,150 | 200 000 000 |
| ČR, 0,25 %, 27 | 100. | 26.7.2017 | 10.2.2027 | 10,0 | 94,900 | 200 000 000 |
| ČR, 3,85 %, 21 | 61. | 9.8.2017 | 29.9.2021 | 10,8 | 115,950 | 200 000 000 |
| ČR, 0,00 %, 20 | 101. | 9.8.2017 | 10.2.2020 | 3,0 | 100,300 | 200 000 000 |
| ČR, 3,85 %, 21 | 61. | 10.8.2017 | 29.9.2021 | 10,8 | 115,950 | 100 000 000 |
| ČR, 0,00 %, 20 | 101. | 10.8.2017 | 10.2.2020 | 3,0 | 100,300 | 200 000 000 |
| ČR, 3,85 %, 21 | 61. | 11.8.2017 | 29.9.2021 | 10,8 | 116,000 | 200 000 000 |
| ČR, 3,85 %, 21 | 61. | 27.9.2017 | 29.9.2021 | 10,8 | 115,450 | 200 000 000 |
| Celkem | | | | | | 8 792 410 000 |

Zdroj: MF

4 – Řízení rizik a strategie portfolia

Tabulka 13: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia

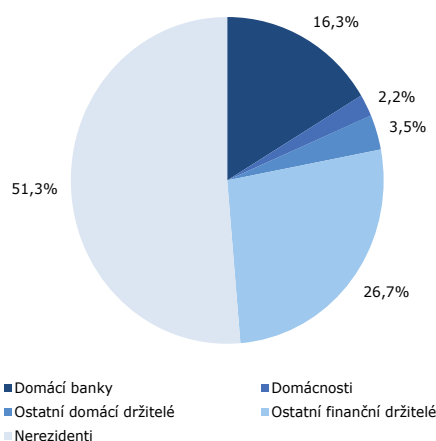
| UKAZATEL | Vyhlášené cíle a limity pro střednědobý horizont | 30. 9. 2017 ¹ |
|--|--|--------------------------|
| Krátkodobý státní dluh | 20,0 % a méně | 20,9 % |
| Střednědobý státní dluh | 70,0 % a méně | 63,2 % |
| Průměrná doba do splatnosti | 6,0 roku ² | 4,8 roku |
| Úroková refixace do 1 roku | 30,0 až 40,0 % | 35,2 % |
| Průměrná doba do refixace | 4,0 roku | 3,8 roku |
| Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu | 15,0 % ³ | 11,2 % |
| Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu | 15,0 % ³ | 11,3 % |

¹ Ukazatele v oblasti refinančního a úrokového rizika jsou uvedeny jako 12měsíční klouzavé aritmetické průměry hodnot. Ukazatele v oblasti měnového rizika vyjadřují stav k uvedenému datu.

² S možností odchylky 0,25 roku.

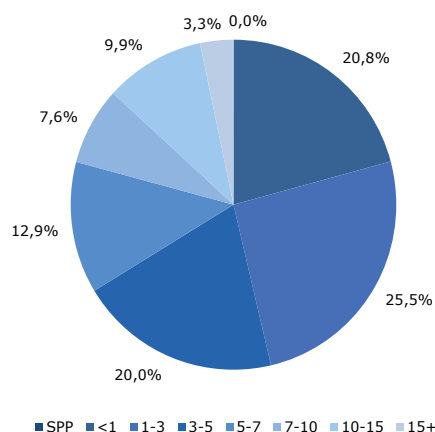
³ V případě nenadálé depreciace domácí měny je možné krátkodobé překročení o 2 p. b. Limitní hranice stanovená Ministerstvem je platná pro každý rok střednědobého horizontu bez možnosti jejího dlouhodobého překročení, avšak její výše je podmíněna tím, že nedojde k výraznějšímu oslabení kurzu koruny. Zdroj: MF

Obrázek 7: Struktura držitelů korunových státních dluhopisů k 30. 9. 2017



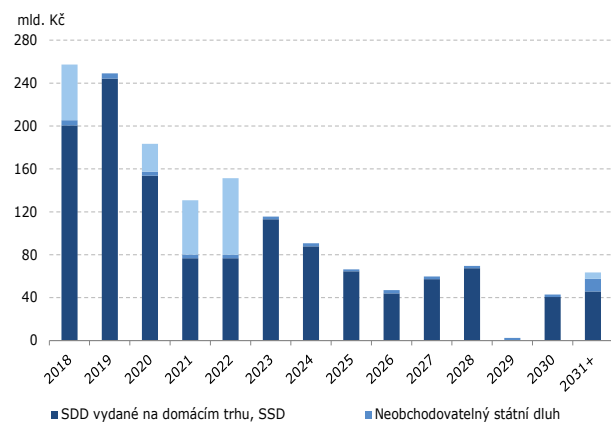
Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu, SSD a SPP. Zdroj: MF, CDCP

Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti k 30. 9. 2017



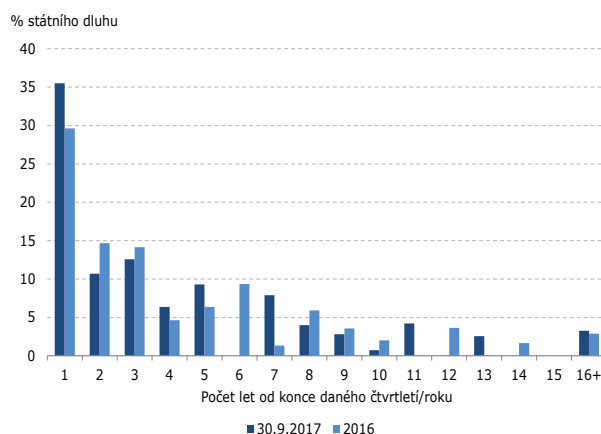
Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu a na zahraničních trzích, SSD a SPP. Zdroj: MF

Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu



Poznámka: Neobchodovatelný státní dluh nezahrnuje SSD. Vztaheno ke konci 3. čtvrtletí 2017. Zdroj: MF

Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu



Poznámka: Vztaheno ke konci 3. čtvrtletí 2017 ve srovnání s koncem roku 2016. Zdroj: MF

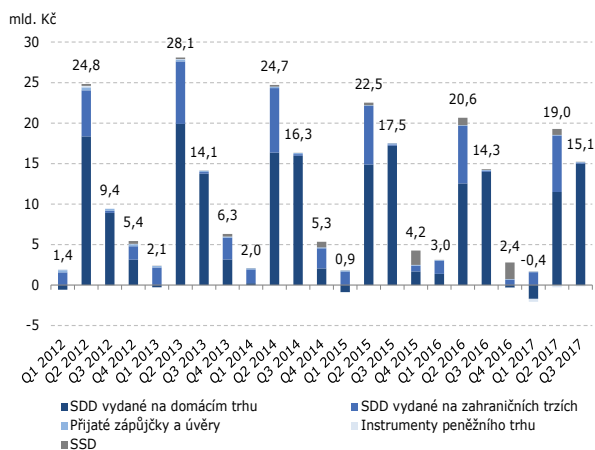
Tabulka 14: Parametry státního dluhu

| | 30. 9. 2016 | 31. 12. 2016 | 31. 3. 2017 | 30. 6. 2017 | 30. 9. 2017 |
|---|------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Státní dluh celkem (mld. Kč) | 1 660,1 | 1 613,4 | 1 788,6 | 1 788,8 | 1 610,1 |
| Tržní hodnota státního dluhu (mld. Kč) | 1 888,3 | 1 831,1 | 1 987,3 | 1 969,2 | 1 767,7 |
| Krátkodobý státní dluh (%) | 15,8 | 14,3 | 22,8 | 25,0 | 20,4 |
| Střednědobý státní dluh (%) | 63,1 | 60,3 | 62,2 | 65,5 | 65,5 |
| Státní pokladniční poukázky (%) | 1,1 | 0,3 | 3,9 | 8,3 | 0,0 |
| Ostatní instrumenty peněžního trhu (%) | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,2 |
| Průměrná splatnost (roky) | 5,0 | 5,1 | 4,7 | 4,6 | 4,9 |
| Úroková refixace do 1 roku (%) | 30,7 | 29,6 | 36,6 | 38,7 | 35,5 |
| Průměrná doba do refixace (roky) | 3,9 | 4,0 | 3,8 | 3,7 | 4,0 |
| Variabilně úročený státní dluh (%) | 19,2 | 15,9 | 14,4 | 14,3 | 12,8 |
| Modifikovaná durace (roky) | 3,9 | 3,9 | 3,6 | 3,5 | 3,7 |
| Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu (%) | 11,2 | 11,5 | 10,5 | 10,2 | 11,2 |
| Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%) | 10,4 | 11,5 | 10,5 | 10,2 | 11,3 |
| Cizoměnový státní dluh (%) | 13,8 | 13,4 | 12,1 | 11,7 | 12,9 |
| Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši státního dluhu (%) | 89,5 | 96,5 | 96,4 | 96,6 | 96,8 |
| Podíl € 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 | 3,4 | 3,5 | 3,2 | 3,1 | 3,2 |
| Podíl spořicíh státních dluhopisů na státním dluhu (%) | 3,6 | 2,3 | 2,1 | 1,7 | 1,9 |
| Obchodovatelný státní dluh (mld. Kč) | 1 543,8 | 1 519,3 | 1 694,4 | 1 702,6 | 1 527,7 |
| Tržní hodnota obchodovatelného dluhu (mld. Kč) | 1 766,2 | 1 733,9 | 1 890,4 | 1 881,2 | 1 683,8 |
| Krátkodobý obchodovatelný dluh (%) | 15,0 | 14,0 | 22,8 | 25,1 | 20,2 |
| Střednědobý obchodovatelný dluh (%) | 62,8 | 60,3 | 62,2 | 65,8 | 65,7 |
| Státní pokladniční poukázky (%) | 1,1 | 0,3 | 4,2 | 8,7 | 0,0 |
| Ostatní instrumenty peněžního trhu (%) | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,2 |
| Průměrná splatnost (roky) | 5,0 | 5,0 | 4,6 | 4,5 | 4,9 |
| Úroková refixace do 1 roku (%) | 27,6 | 27,1 | 34,7 | 36,9 | 33,4 |
| Průměrná doba do refixace (roky) | 4,1 | 4,2 | 3,9 | 3,8 | 4,1 |
| Variabilně úročený obchodovatelný dluh (%) | 17,1 | 13,6 | 12,3 | 12,2 | 10,6 |
| Modifikovaná durace (roky) | 4,1 | 4,0 | 3,7 | 3,6 | 3,8 |
| Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%) | 12,0 | 12,2 | 11,1 | 10,7 | 11,8 |
| Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%) | 11,2 | 12,2 | 11,1 | 10,7 | 11,9 |
| Cizoměnový obchodovatelný státní dluh (%) | 14,8 | 14,2 | 12,8 | 12,3 | 13,6 |
| Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%) | 89,5 | 96,5 | 96,4 | 96,6 | 96,8 |
| Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%) | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |

¹ Neobsahuje spořicí státní dluhopisy.
Zdroj: MF

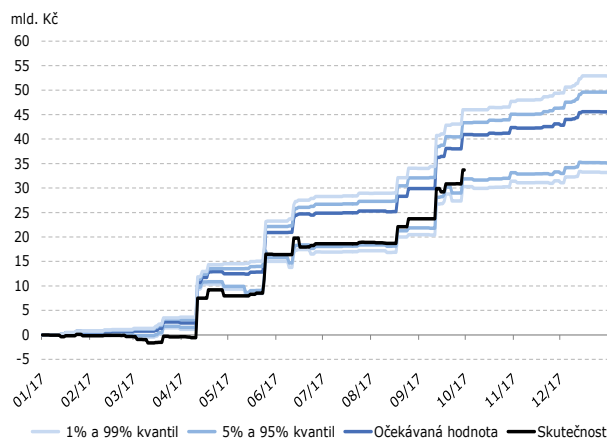
5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk

Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu v letech 2012 až 2017



Zdroj: MF

Obrázek 12: Skutečné vs. simulované čisté úrokové výdaje státního dluhu v roce 2017



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

Tabulka 15: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh v roce 2017

| mil. Kč | Skutečnost | | Rozpočet 2017 | | Skutečnost 1. - 3. čtvrtletí 2017 | % plnění | 2017/2016 (%) |
|--|------------------------|---------------|---------------|------------------|-----------------------------------|-------------|---------------|
| | 1. - 3. čtvrtletí 2016 | Schválený | Po změnách | | | | |
| 1. Úrokové výdaje a příjmy celkem | 37 943 | 45 893 | 44 003 | 34 078 | 77,4 | 89,8 | |
| | - | - | - | (-) 384 | - | - | |
| Vnitřní dluh | 28 820 | 35 119 | 34 579 | 26 832 | 77,6 | 93,1 | |
| | - | - | - | (-) 2 051 | - | - | |
| Instrumenty peněžního trhu | (-) 127 | (-) 38 | (-) 38 | (-) 418 | 1 099,4 | 328,7 | |
| | - | - | - | (-) 377 | - | - | |
| SSD | 1 025 | 1 786 | 1 786 | 779 | 43,6 | 76,0 | |
| | - | - | - | 17 | - | - | |
| SDD vydané na domácím trhu | 27 922 | 33 371 | 32 831 | 26 471 | 80,6 | 94,8 | |
| | - | - | - | (-) 1 690 | - | - | |
| Vnější dluh | 9 123 | 10 768 | 9 419 | 7 246 | 76,9 | 79,4 | |
| | - | - | - | 1 667 | - | - | |
| SDD vydané na zahraničních trzích | 8 841 | 10 076 | 8 727 | 7 062 | 80,9 | 79,9 | |
| | - | - | - | 1 590 | - | - | |
| Přijaté zápůjčky a úvěry | 282 | 692 | 692 | 184 | 26,5 | 65,0 | |
| | - | - | - | 77 | - | - | |
| Platební účty | 0 | 5 | 5 | 0 | -0,4 | 8,5 | |
| | - | - | - | 0 | - | - | |
| 2. Poplatky | 154 | 450 | 450 | 149 | 33,2 | 96,9 | |
| | 0 | - | - | 0 | - | 8,0 | |
| Saldo kapitoly celkem | 38 097 | 46 343 | 44 453 | 33 843 | - | 88,8 | |

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

Tabulka 16: Přehled rozpočtových opatření v kapitole Státní dluh realizovaných v 1. - 3. čtvrtletí 2017

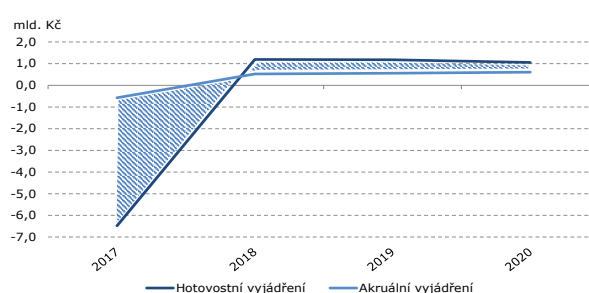
| Číslo kapitoly | Kapitola | Určení prostředků | Částka (Kč) |
|----------------|--|---|----------------------|
| 314 | Ministerstvo vnitra | Navýšení stupnice základních tarifů o 10 % pro příslušníky bezpečnostních sborů Ministerstva vnitra od 1. 7. 2017 | 600 398 074 |
| 336 | Ministerstvo spravedlnosti | Navýšení stupnice základních tarifů o 10 % pro příslušníky bezpečnostních sborů Vězeňské služby od 1. 7. 2017 | 147 574 000 |
| 312 | Ministerstvo financí | Navýšení stupnice základních tarifů o 10 % pro příslušníky bezpečnostních sborů Celní správy od 1. 7. 2017 | 110 113 488 |
| 305 | Bezpečnostní informační služba | Posílení běžných výdajů | 28 750 000 |
| 313 | Ministerstvo práce a sociálních věcí | Dofinancování sociálních služeb | 462 305 856 |
| 301 | Kancelář prezidenta republiky | Sloučení tarifních stupnic od 1. 7. 2017 | 3 264 768 |
| 313 | Ministerstvo práce a sociálních věcí | Sloučení tarifních stupnic od 1. 7. 2017 | 14 711 411 |
| 314 | Ministerstvo vnitra | Sloučení tarifních stupnic od 1. 7. 2017 | 37 315 371 |
| 315 | Ministerstvo životního prostředí | Sloučení tarifních stupnic od 1. 7. 2017 | 21 688 872 |
| 317 | Ministerstvo pro místní rozvoj | Sloučení tarifních stupnic od 1. 7. 2017 | 1 721 372 |
| 322 | Ministerstvo průmyslu a obchodu | Sloučení tarifních stupnic od 1. 7. 2017 | 5 436 355 |
| 327 | Ministerstvo dopravy | Sloučení tarifních stupnic od 1. 7. 2017 | 1 707 970 |
| 329 | Ministerstvo zemědělství | Sloučení tarifních stupnic od 1. 7. 2017 | 13 060 978 |
| 333 | Ministerstvo školství, mládeže a tělovýchovy | Sloučení tarifních stupnic od 1. 7. 2017 | 300 000 000 |
| 334 | Ministerstvo kultury | Sloučení tarifních stupnic od 1. 7. 2017 | 129 262 450 |
| 335 | Ministerstvo zdravotnictví | Sloučení tarifních stupnic od 1. 7. 2017 | 4 604 606 |
| 336 | Ministerstvo spravedlnosti | Sloučení tarifních stupnic od 1. 7. 2017 | 7 243 304 |
| Celkem | | | 1 889 158 875 |

Zdroj: MF

Tabulka 17: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje

| mld. Kč | 1. - 3. čtvrtletí 2016 | 1. - 3. čtvrtletí 2017 |
|---|------------------------|------------------------|
| Skutečné výdaje | 37,9 | 33,7 |
| Očekávané výdaje | 39,0 | 40,9 |
| Cost-at-Risk 95 % | 43,9 | 43,4 |
| Cost-at-Risk 99 % | 46,0 | 46,0 |
| Odchylnka očekávání od skutečnosti | 1,0 | 7,2 |

Zdroj: MF

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


Zdroj: MF

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

| mld. Kč | Jmenovitá hodnota | Čisté úrokové výdaje/aktuální náklady | | | |
|-----------------------------|-------------------|---------------------------------------|-------|-------|-------|
| | | 2017P | 2018P | 2019P | 2020P |
| Hotovostní vyjádření | 467,9 | -6,5 | 1,2 | 1,2 | 1,1 |
| Aktuální vyjádření | 467,9 | -0,6 | 0,5 | 0,6 | 0,6 |
| Hrubá emise SDD | 156,4 | 0,0 | 0,5 | 0,6 | 0,6 |
| Hrubá emise SPP | 311,5 | -0,6 | - | - | - |

Zdroj: MF

6 – Hodnocení primárních dealerů za 4. čtvrtletí 2016 až 3. čtvrtletí 2017

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 19: Celkové hodnocení za 4. čtvrtletí 2016 až 3. čtvrtletí 2017

| Pořadí | Primární dealer | Body |
|--------|---|-------------|
| 1. | PPF banka a.s. | 69,7 |
| 2. | KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a.s. | 68,5 |
| 3. | Citibank Europe plc | 56,3 |
| 4. | J.P. Morgan Securities plc | 56,0 |
| 5. | Société Générale / Komerční banka, a.s. | 44,4 |
| 6. | Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s. | 39,4 |
| 7. | UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. | 31,9 |

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

Tabulka 20: Primární trh za 4. čtvrtletí 2016 až 3. čtvrtletí 2017

| Pořadí | Primární dealer | Body |
|--------|---|-------------|
| 1. | PPF banka a.s. | 42,4 |
| 2. | KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a.s. | 32,8 |
| 3. | J.P. Morgan Securities plc | 30,9 |
| 4. | Société Générale / Komerční banka, a.s. | 25,8 |
| 5. | Citibank Europe plc | 25,1 |
| 6. | Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s. | 21,4 |
| 7. | ING Bank N.V. | 15,3 |

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

Tabulka 21: Sekundární trh za 4. čtvrtletí 2016 až 3. čtvrtletí 2017

| Pořadí | Primární dealer | Body |
|--------|--|-------------|
| 1. | KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a.s. | 35,7 |
| 2. | Citibank Europe plc | 31,2 |
| 3. | PPF banka a.s. | 27,3 |
| 4. | J.P. Morgan Securities plc | 25,1 |
| 5. | Société Générale / Komerční banka, a.s. | 18,6 |
| 6. | UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. | 18,6 |
| 7. | Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s. | 18,0 |

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

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 20. říjnu 2017
a je také k dispozici prostřednictvím internetu na:

www.mfcr.cz/statnidluh

Předpokládané uveřejnění Zprávy o řízení státního dluhu České republiky v roce 2017
je stanoveno na 16. února 2018.

Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku

Ministerstvo financí
Letenská 15, 118 10 Praha 1 – Malá Strana
Česká republika
E-mail: pd@mfcrcz, Reuters <MFCR>