



Ministerstvo financí

odbor Řízení státního dluhu  
a finančního majetku

# Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

## 1. pololetí 2024



19. červenec 2024



# Ministerstvo financí

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky  
1. pololetí 2024

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

**1. pololetí 2024**

19. červenec 2024

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

ISSN 2336-2650 (On-line)

Vychází 3x ročně

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

# Obsah

<b>Shrnutí a hlavní události .....</b>	<b>7</b>
<b>1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu.....</b>	<b>9</b>
<b>2 – Primární trh státních dluhopisů .....</b>	<b>11</b>
<b>3 – Sekundární trh státních dluhopisů.....</b>	<b>16</b>
<b>4 – Řízení rizik a strategie portfolia.....</b>	<b>19</b>
<b>5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk.....</b>	<b>21</b>
<b>6 – Hodnocení primárních dealerů za 3. čtvrtletí 2023 až 2. čtvrtletí 2024 .....</b>	<b>23</b>

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. pololetí 2024.....	11
Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. pololetí 2024.....	12
Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. pololetí 2024 .....	13
Tabulka 6: Emise spořicí státních dluhopisů v 1. pololetí 2024 .....	13
Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 30. 6. 2024 .....	14
Tabulka 8: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 30. 6. 2024.....	14
Tabulka 9: Vydané státní pokladniční poukázky k 30. 6. 2024 .....	15
Tabulka 10: Vydané spořicí státní dluhopisy k 30. 6. 2024.....	15
Tabulka 11a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. pololetí 2024 .....	17
Tabulka 11b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. pololetí 2024 .....	17
Tabulka 12: Zpětné odkupy státních dluhopisů v 1. pololetí 2024 .....	17
Tabulka 13: Přímé prodeje státních dluhopisů v 1. pololetí 2024.....	17
Tabulka 14: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. pololetí 2024 .....	18
Tabulka 15: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia.....	19
Tabulka 16: Parametry státního dluhu .....	20
Tabulka 17: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh .....	21
Tabulka 18: Přehled rozpočtových opatření z kapitoly Státní dluh realizovaných v 1. pololetí 2024 .....	22
Tabulka 19: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje .....	22
Tabulka 20: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově vydané státní dluhopisy .....	22
Tabulka 21: Celkové hodnocení za 3. čtvrtletí 2023 až 2. čtvrtletí 2024.....	23
Tabulka 22: Hodnocení na primárním trhu za 3. čtvrtletí 2023 až 2. čtvrtletí 2024 .....	23
Tabulka 23: Hodnocení na sekundárním trhu za 3. čtvrtletí 2023 až 2. čtvrtletí 2024 .....	23

## Seznam obrázků

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů .....	16
Obrázek 2: Rozpětí „bid“ a „offer“ cen vybraných státních dluhopisů.....	16
Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů .....	16
Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic .....	16
Obrázek 5: Průměrné denní plnění kotečních povinností primárních dealerů na MTS Czech Republic.....	16
Obrázek 6: Riziková premie „asset swap spread“ vybraných státních dluhopisů .....	16
Obrázek 7: Struktura držitelů státních dluhopisů.....	19
Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti .....	19
Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu .....	19
Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu .....	19
Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu.....	21
Obrázek 12: Skutečné vs. simulované čisté úrokové výdaje státního dluhu.....	21
Obrázek 13: Čisté hotovostní výdaje a akruální úrokové náklady nového dluhu .....	22

## 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 Secundario
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 konkretizovaných ve Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2024, která byla uveřejněna dne 4. ledna 2024 a aktualizována dne 28. června 2024. Dále zahrnuje také pravidelné čtvrtletní hodnocení primárních dealerů za období od třetího čtvrtletí roku 2023 do druhého čtvrtletí roku 2024.

V průběhu prvního pololetí roku 2024 probíhala pravidelná emisní činnost státu ve standardním režimu, a to zejména za účelem pokrytí splátek státního dluhu v prvním pololetí roku 2024 a průběžného krytí schodku státního rozpočtu, když byly vydány korunové státní dluhopisy se splatností nad jeden rok v celkové jmenovité hodnotě 161,4 mld. Kč.

Ve druhém čtvrtletí roku 2024 byly na domácím primárním trhu prodány korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 69,9 mld. Kč prostřednictvím jednadvaceti aukcí v devíti aukčních dnech. Emisní činnost na primárním trhu byla dále doplněna o operace na sekundárním trhu, když byly v rámci přímých prodejů a výměnných operací prodány státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 8,4 mld. Kč. Ve druhém čtvrtletí roku 2024 tak byly prodány korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 78,3 mld. Kč, za první pololetí letošního roku pak celkem 157,0 mld. Kč.

Dne 27. května 2024 došlo k řádné splátce Dluhopisu České republiky, 2009-2024, 5,70 % v celkové jmenovité hodnotě 69,8 mld. Kč. Ve druhém čtvrtletí roku 2024 byly dále v rámci výměnných operací odkoupeny státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 4,1 mld. Kč. Čistá

emise korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů tak činila 4,4 mld. Kč, v prvním pololetí letošního roku pak celkem 83,2 mld. Kč.

V průběhu druhého čtvrtletí roku 2024 byly v rámci sedmi aukcí prodány korunové státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 24,8 mld. Kč a zároveň byly splaceny státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 22,3 mld. Kč. Čistá emise korunových státních pokladničních poukázek činila 2,5 mld. Kč, za první pololetí letošního roku pak celkem 25,0 mld. Kč.

V průběhu druhého čtvrtletí roku 2024 byly v rámci dvou aukcí prodány státní pokladniční poukázky denominované v jednotné evropské měně v celkové jmenovité hodnotě 1,2 mld. EUR a zároveň byly splaceny státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 1,0 mld. EUR. Dále na sekundárním trhu byly prodány státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 0,1 mld. EUR. Čistá emise státních pokladničních poukázek denominovaných v jednotné evropské měně tak dosáhla 0,3 mld. EUR, za první pololetí letošního roku pak celkem 0,5 mld. EUR.

V rámci projektu přímého prodeje státních dluhopisů určených pro občany bylo v průběhu druhého čtvrtletí roku 2024 vydáno šest tranší již vydaných státních dluhopisů ve formě reinvestice výnosu ve výši 0,2 mld. Kč. Neuskutečnila se žádná řádná splátka, ale pouze předčasné splátky na základě uplatnění práva držitelů v celkové jmenovité hodnotě 0,4 mld. Kč. Čistá emise státních dluhopisů pro občany dosáhla -0,3 mld. Kč, za první pololetí letošního roku pak celkem -1,2 mld. Kč.

V oblasti přijatých zápůjček a úvěrů od mezinárodních institucí nedošlo v průběhu druhého čtvrtletí roku 2024 k přijetí žádné nové tranše, pouze byly realizovány řádné splátky úvěrů přijatých od Evropské investiční banky v celkové výši 0,2 mld. Kč, respektive 0,3 mld. Kč v prvním pololetí letošního roku.

## Potvrzení ratingového hodnocení České republiky

V průběhu druhého čtvrtletí 2024 agentura R&I potvrdila ratingové hodnocení České republiky na úrovni AA- pro dlouhodobé závazky v domácí i v zahraničních měnách, přičemž agentura zlepšila výhled České republiky. Rozhodnutí změnit výhled z negativního na stabilní je podle agentury R&I důsledkem omezení rizik spojených s dodávkami ruského zemního plynu a očekávaným hospodářským růstem za současného poklesu inflace a oživením zahraniční poptávky. Dále v dubnu 2024 ratingová agentura Scope Ratings potvrdila dlouhodobý rating České republiky na úrovni AA- pro dlouhodobé závazky v domácí

i v zahraničních měnách se stabilním výhledem. V současné době je pro ratingové hodnocení České republiky udělen stabilní výhled od všech hlavních světových ratingových agentur. V prvním pololetí 2024 dále došlo k potvrzení stávajícího ratingového hodnocení ze strany agentury Fitch Ratings na úrovni AA- pro dlouhodobé závazky v domácí i v zahraničních měnách, přičemž tato agentura současně České republice zlepšila výhled na stabilní. Podle agentury Fitch Ratings česká ekonomika překonala postupné pandemické a energetické cenové šoky bez trvalých dopadů na dlouhodobý ekonomický růst.

## Pokračování v postupném stabilizovaném krytí potřeby financování

V průběhu prvního pololetí roku 2024 byly na primárním a sekundárním trhu prodány korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 157,0 mld. Kč, z toho 12,7 mld. Kč v podobě variabilně úročených státních dluhopisů. Průměrný výnos nově prodaných fixně úročených státních dluhopisů činil 4,0 % p. a. při jejich průměrné zbytkové době do splatnosti 10,1 let. Dále byly vydány nové tranše již vydaných státních dluhopisů určených pro občany ve formě reinvestice výnosu v celkové

jmenovité hodnotě 4,4 mld. Kč. Celkem tak byly prodány státní dluhopisy se splatností nad jeden rok v celkové jmenovité hodnotě 161,4 mld. Kč. Tím došlo k pokrytí celkové roční částky splátek korunového státního dluhu, díky čemuž byl vytvořen dostatečný prostor pro hladké pokrytí zbývajících letošních potřeb financování, která bude představována především výsledkem skutečného hospodaření státního rozpočtu v průběhu druhého pololetí roku 2024.

## Úspěšné refinancování eurových splátek státního dluhu

Dne 24. dubna 2024 došlo k řádné splátce Státního eurodluhopisu České republiky, 2022–2024, 0,00 % v celkové jmenovité hodnotě 1,0 mld. EUR, přičemž krytí této splátky bylo zajištěno především prostřednictvím operací na eurovém peněžním trhu ve formě prodeje státních pokladničních poukázek denominovaných v jednotné evropské měně, a to na primárním i sekundárním trhu. V průběhu prvního pololetí 2024 byly v rámci čtyř

aukcí prodány tyto státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 1,9 mld. EUR. Dále se historicky poprvé na sekundárním trhu uskutečnil prodej státních pokladničních poukázek denominovaných v jednotné evropské měně, když byly prodány státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 0,1 mld. EUR. Celková jmenovitá hodnota v oběhu tak činila ke konci prvního pololetí 2,0 mld. EUR.



# 1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu

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

mld. Kč	2022	2023	30. 6. 2024
<b>Hrubý státní dluh</b>	<b>2 894,8</b>	<b>3 110,9</b>	<b>3 207,1</b>
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu	147,1	44,9	82,8
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
SDD vydané na domácím trhu	2 521,3	2 821,2	2 879,8
SDD vydané na zahraničních trzích	5,1	4,7	4,4
SSD	83,4	92,6	91,5
Přijaté zápůjčky a úvěry <sup>1</sup>	137,8	147,4	148,6
Směnky a nesplacené jmenovité hodnoty státních dluhopisů	0,1	0,1	0,1
<b>Podíl na HDP (%)<sup>2</sup></b>	<b>41,1</b>	<b>40,8</b>	<b>41,3</b>

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

<sup>2</sup> HDP v metodice ESA 2010. Zdrojem dat pro období 1. čtvrtletí 2022 – 1. čtvrtletí 2024 je ČSÚ, pro 2. čtvrtletí 2024 Makroekonomická predikce České republiky – duben 2024. Zdroj: MF, ČSÚ

**Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování**

mld. Kč	2022	2023	1. pololetí 2024
Primární saldo státního rozpočtu	310,7	220,2	135,7
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu <sup>1</sup>	49,7	68,3	42,9
Splátky SDD <sup>2</sup>	221,4	218,9	99,1
Splátky a předčasné splátky SSD	0,4	1,3	5,5
Splátky SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu <sup>3</sup>	49,0	145,2	44,8
Splátky přijatých zápůjček a úvěrů <sup>4</sup>	4,4	6,0	0,3
<b>Potřeba financování celkem</b>	<b>635,6</b>	<b>660,0</b>	<b>328,3</b>
Hrubá emise SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu <sup>3, 5</sup>	150,5	44,5	82,3
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SDD na domácím trhu <sup>5</sup>	455,9	518,0	157,0
Hrubá emise SDD na domácím trhu do 5 let <sup>5, 6</sup>	168,5	23,2	7,5
Hrubá emise SDD na domácím trhu od 5 do 10 let <sup>5, 6</sup>	185,5	330,3	79,8
Hrubá emise SDD na domácím trhu nad 10 let <sup>5, 6</sup>	101,8	164,4	69,7
Hrubá emise SDD na zahraničních trzích <sup>5</sup>	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SSD <sup>7</sup>	45,0	10,5	4,4
Přijaté zápůjčky a úvěry <sup>4</sup>	60,7	12,5	0,0
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	-76,5	74,5	84,6
<b>Zdroje financování celkem</b>	<b>635,6</b>	<b>660,0</b>	<b>328,3</b>
<b>Hrubá výpůjční potřeba</b>	<b>712,0</b>	<b>585,5</b>	<b>243,7</b>

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

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

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

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

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

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

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

Zdroj: MF

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

mld. Kč	2022	2023	1. pololetí 2024
<b>Hrubý státní dluh k 1. 1.</b>	<b>2 465,8</b>	<b>2 894,8</b>	<b>3 110,9</b>
Primární saldo státního rozpočtu	310,7	220,2	135,7
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu <sup>1</sup>	49,7	68,3	42,9
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	76,5	-74,5	-84,6
<b>Čistá výpůjční potřeba</b>	<b>436,9</b>	<b>214,0</b>	<b>94,0</b>
Čistá emise SPP a čistá změna stavu ostatních instrumentů peněžního trhu	101,5	-100,7	37,6
Čistá emise SDD na domácím trhu	302,4	299,0	57,9
Čistá emise SDD na zahraničních trzích	-67,8	0,0	0,0
Čistá emise SSD	44,5	9,2	-1,2
Čistá změna stavu přijatých zápůjček a úvěrů <sup>2</sup>	56,3	6,5	-0,3
<b>Financování čisté výpůjční potřeby</b>	<b>436,9</b>	<b>214,0</b>	<b>94,0</b>
Přecenění státního dluhu <sup>3</sup>	-7,8	2,0	2,2
Čistá změna stavu směnek a nesplacených jmenovitých hodnot státních dluhopisů	0,1	0,0	0,0
<b>Změna hrubého státního dluhu</b>	<b>429,1</b>	<b>216,1</b>	<b>96,2</b>
<b>Hrubý státní dluh ke konci období</b>	<b>2 894,8</b>	<b>3 110,9</b>	<b>3 207,1</b>

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

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

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

Zdroj: MF

Absolutní výše státního dluhu ke konci prvního pololetí roku 2024 dosáhla úrovně 3 207,1 mld. Kč, což oproti konci roku 2023 představuje nárůst o 96,2 mld. Kč. Tato skutečnost je dána zejména prodejem státních dluhopisů se splatností nad jeden

rok a státních pokladničních poukázek v průběhu prvního pololetí roku 2024 za účelem průběžného krytí schodku státního rozpočtu, který na konci června dosáhl hodnoty 178,6 mld. Kč.

## 2 – Primární trh státních dluhopisů

Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. pololetí 2024

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, 4,50 %, 32	154. 9.	10. 1.	12. 1.	11.11.2032	CZK	4 000 000 000	10 432 850 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 26.	10. 1.	12. 1.	24.4.2040	CZK	1 000 000 000	2 522 180 000
ČR, VAR %, 43	155. 6.	10. 1.	12. 1.	18.8.2043	CZK	4 000 000 000	4 262 730 000
ČR, 0,25 %, 27	100. 31.	24. 1.	26. 1.	10.2.2027	CZK	4 000 000 000	4 513 000 000
ČR, 3,50 %, 35	145. 17.	24. 1.	26. 1.	30.5.2035	CZK	3 000 000 000	4 302 000 000
ČR, 4,50 %, 32	154. 10.	14. 2.	16. 2.	11.11.2032	CZK	4 000 000 000	6 802 190 000
ČR, 4,90 %, 34	151. 12.	14. 2.	16. 2.	14.4.2034	CZK	3 000 000 000	5 446 260 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 27.	14. 2.	16. 2.	24.4.2040	CZK	2 000 000 000	1 084 480 000
ČR, VAR %, 43	155. 7.	21. 2.	23. 2.	18.8.2043	CZK	4 000 000 000	4 732 480 000
ČR, 4,50 %, 32	154. 11.	28. 2.	1. 3.	11.11.2032	CZK	4 000 000 000	4 316 260 000
ČR, 3,50 %, 35	145. 18.	28. 2.	1. 3.	30.5.2035	CZK	3 000 000 000	3 040 000 000
ČR, 1,95 %, 37	142. 10.	28. 2.	1. 3.	30.7.2037	CZK	2 000 000 000	2 046 000 000
ČR, 4,50 %, 32	154. 12.	6. 3.	8. 3.	11.11.2032	CZK	4 000 000 000	5 089 560 000
ČR, 4,90 %, 34	151. 13.	6. 3.	8. 3.	14.4.2034	CZK	2 000 000 000	2 451 660 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 28.	6. 3.	8. 3.	24.4.2040	CZK	1 000 000 000	1 086 530 000
ČR, 3,00 %, 33	156. 1.	13. 3.	15. 3.	3.3.2033	CZK	5 000 000 000	6 035 580 000
ČR, VAR %, 43	155. 8.	13. 3.	15. 3.	18.8.2043	CZK	1 000 000 000	1 250 250 000
ČR, 3,50 %, 35	145. 19.	20. 3.	22. 3.	30.5.2035	CZK	4 000 000 000	4 723 300 000
ČR, 1,95 %, 37	142. 11.	20. 3.	22. 3.	30.7.2037	CZK	2 000 000 000	2 276 050 000
ČR, 3,00 %, 33	156. 2.	3. 4.	5. 4.	3.3.2033	CZK	5 000 000 000	5 887 360 000
ČR, 4,90 %, 34	151. 14.	3. 4.	5. 4.	14.4.2034	CZK	3 000 000 000	3 761 460 000
ČR, 5,50 %, 28	149. 13.	10. 4.	12. 4.	12.12.2028	CZK	3 000 000 000	3 000 000 000
ČR, 4,50 %, 32	154. 13.	10. 4.	12. 4.	11.11.2032	CZK	3 000 000 000	5 637 300 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 29.	10. 4.	12. 4.	24.4.2040	CZK	1 000 000 000	961 000 000
ČR, 3,00 %, 33	156. 3.	24. 4.	26. 4.	3.3.2033	CZK	5 000 000 000	5 021 000 000
ČR, 3,50 %, 35	145. 20.	24. 4.	26. 4.	30.5.2035	CZK	3 000 000 000	3 011 000 000
ČR, 4,50 %, 32	154. 14.	15. 5.	17. 5.	11.11.2032	CZK	5 000 000 000	5 162 350 000
ČR, 4,90 %, 34	151. 15.	15. 5.	17. 5.	14.4.2034	CZK	3 000 000 000	4 705 320 000
ČR, 1,95 %, 37	142. 12.	15. 5.	17. 5.	30.7.2037	CZK	1 000 000 000	2 114 080 000
ČR, VAR %, 43	155. 9.	22. 5.	24. 5.	18.8.2043	CZK	1 000 000 000	1 103 630 000
ČR, 3,00 %, 33	156. 4.	29. 5.	31. 5.	3.3.2033	CZK	5 000 000 000	5 880 520 000
ČR, 3,50 %, 35	145. 21.	29. 5.	31. 5.	30.5.2035	CZK	3 000 000 000	3 709 570 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 30.	29. 5.	31. 5.	24.4.2040	CZK	1 000 000 000	1 158 030 000
ČR, 4,50 %, 32	154. 15.	12. 6.	14. 6.	11.11.2032	CZK	3 000 000 000	3 637 860 000
ČR, 4,90 %, 34	151. 16.	12. 6.	14. 6.	14.4.2034	CZK	3 000 000 000	3 634 020 000
ČR, 1,95 %, 37	142. 13.	12. 6.	14. 6.	30.7.2037	CZK	1 000 000 000	1 197 400 000
ČR, VAR %, 43	155. 10.	19. 6.	21. 6.	18.8.2043	CZK	1 000 000 000	1 350 550 000
ČR, 3,00 %, 33	156. 5.	26. 6.	28. 6.	3.3.2033	CZK	5 000 000 000	5 000 000 000
ČR, 3,50 %, 35	145. 22.	26. 6.	28. 6.	30.5.2035	CZK	3 000 000 000	3 000 000 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 31.	26. 6.	28. 6.	24.4.2040	CZK	1 000 000 000	1 000 000 000
<b>Celkem</b>							<b>146 345 810 000</b>

Zdroj: MF, ČNB

**Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. pololetí 2024**

Název emise	Číslo emise a tranše	Kupón	Průměrná cena	Průměrný výnos do splatnosti (% p. a.) <sup>1</sup>	Bid-to-cover ratio	Prodáno v konkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)	Prodáno v nekonkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)
ČR, 4,50 %, 32	154. 9.	4,50 %	104,588	3,870	2,26	233,94	26,88
ČR, 1,50 %, 40	125. 26.	1,50 %	71,009	3,947	2,24	230,00	22,22
ČR, VAR %, 43	155. 6.	VAR %	99,373	6,140	1,67	100,00	6,57
ČR, 0,25 %, 27	100. 31.	0,25 %	89,753	3,888	3,38	112,83	0,00
ČR, 3,50 %, 35	145. 17.	3,50 %	96,088	3,932	2,15	143,40	0,00
ČR, 4,50 %, 32	154. 10.	4,50 %	105,917	3,689	1,53	155,08	14,98
ČR, 4,90 %, 34	151. 12.	4,90 %	109,558	3,750	1,72	165,00	16,54
ČR, 1,50 %, 40	125. 27.	1,50 %	71,637	3,895	2,95	51,34	2,88
ČR, VAR %, 43	155. 7.	VAR %	99,208	7,399	1,65	116,88	1,44
ČR, 4,50 %, 32	154. 11.	4,50 %	105,278	3,771	2,08	100,00	7,91
ČR, 3,50 %, 35	145. 18.	3,50 %	96,688	3,867	2,17	100,00	1,33
ČR, 1,95 %, 37	142. 10.	1,95 %	79,501	3,947	2,23	102,30	0,00
ČR, 4,50 %, 32	154. 12.	4,50 %	105,806	3,699	2,64	106,38	20,86
ČR, 4,90 %, 34	151. 13.	4,90 %	109,286	3,776	3,90	102,50	20,08
ČR, 1,50 %, 40	125. 28.	1,50 %	71,574	3,909	3,41	92,48	16,17
ČR, 3,00 %, 33	156. 1.	3,00 %	94,747	3,699	2,61	119,60	1,11
ČR, VAR %, 43	155. 8.	VAR %	99,111	8,487	2,14	123,00	2,03
ČR, 3,50 %, 35	145. 19.	3,50 %	95,758	3,976	1,72	100,00	18,08
ČR, 1,95 %, 37	142. 11.	1,95 %	78,866	4,026	2,15	100,05	13,75
ČR, 3,00 %, 33	156. 2.	3,00 %	92,482	4,020	1,94	101,38	16,37
ČR, 4,90 %, 34	151. 14.	4,90 %	106,786	4,063	3,02	106,89	18,50
ČR, 5,50 %, 28	149. 13.	5,50 %	106,939	3,842	2,11	100,00	0,00
ČR, 4,50 %, 32	154. 13.	4,50 %	103,127	4,055	1,98	187,91	0,00
ČR, 1,50 %, 40	125. 29.	1,50 %	69,055	4,189	1,99	96,10	0,00
ČR, 3,00 %, 33	156. 3.	3,00 %	90,821	4,266	2,17	100,42	0,00
ČR, 3,50 %, 35	145. 20.	3,50 %	93,136	4,290	1,66	100,37	0,00
ČR, 4,50 %, 32	154. 14.	4,50 %	103,334	4,022	1,29	100,00	3,25
ČR, 4,90 %, 34	151. 15.	4,90 %	106,816	4,050	1,74	154,94	1,90
ČR, 1,95 %, 37	142. 12.	1,95 %	78,248	4,118	1,73	203,50	7,91
ČR, VAR %, 43	155. 9.	VAR %	99,041	9,330	5,43	100,00	10,36
ČR, 3,00 %, 33	156. 4.	3,00 %	90,291	4,356	1,82	100,00	17,61
ČR, 3,50 %, 35	145. 21.	3,50 %	92,302	4,398	2,13	105,14	18,51
ČR, 1,50 %, 40	125. 30.	1,50 %	66,920	4,446	3,29	100,00	15,80
ČR, 4,50 %, 32	154. 15.	4,50 %	101,428	4,288	1,91	103,14	18,12
ČR, 4,90 %, 34	151. 16.	4,90 %	104,669	4,306	2,19	101,29	19,85
ČR, 1,95 %, 37	142. 13.	1,95 %	76,355	4,352	3,40	100,10	19,64
ČR, VAR %, 43	155. 10.	VAR %	98,995	9,260	2,76	123,70	11,36
ČR, 3,00 %, 33	156. 5.	3,00 %	91,601	4,172	1,18	100,00	0,00
ČR, 3,50 %, 35	145. 22.	3,50 %	93,845	4,214	1,79	100,00	0,00
ČR, 1,50 %, 40	125. 31.	1,50 %	68,200	4,314	1,95	100,00	0,00
<b>Průměr</b>					<b>2,30</b>	<b>118,49</b>	<b>9,30</b>

<sup>1</sup> 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. pololetí 2024**

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.)
907. 1.	13	11. 1.	12. 1.	12.4.2024	CZK	10 000 000 000	5 167 000 000	5,157
909. 1.	13	25. 1.	26. 1.	26.4.2024	CZK	10 000 000 000	3 875 000 000	5,072
910. 1.	13	15. 2.	16. 2.	17.5.2024	CZK	10 000 000 000	6 549 000 000	4,878
911. 1.	39	29. 2.	1. 3.	29.11.2024	CZK	10 000 000 000	6 301 000 000	4,205
912. 1.	13	7. 3.	8. 3.	7.6.2024	CZK	5 000 000 000	4 237 000 000	4,834
911. 2.	36	21. 3.	22. 3.	29.11.2024	CZK	5 000 000 000	4 108 000 000	4,302
912. 2.	8	11. 4.	12. 4.	7.6.2024	CZK	5 000 000 000	2 450 000 000	4,674
911. 3.	32	18. 4.	19. 4.	29.11.2024	CZK	5 000 000 000	3 000 000 000	4,266
913. 1.	26	25. 4.	26. 4.	25.10.2024	CZK	5 000 000 000	2 523 000 000	4,416
914. 1.	13	16. 5.	17. 5.	16.8.2024	CZK	5 000 000 000	4 647 000 000	4,434
911. 4.	26	30. 5.	31. 5.	29.11.2024	CZK	5 000 000 000	2 004 000 000	4,269
913. 2.	19	13. 6.	14. 6.	25.10.2024	CZK	5 000 000 000	5 671 000 000	4,277
916. 1.	25	27. 6.	28. 6.	20.12.2024	CZK	5 000 000 000	4 502 000 000	4,167
<b>Celkem CZK</b>							<b>55 034 000 000</b>	<b>4,551<sup>1</sup></b>
908. 1.	26	17. 1.	19. 1.	19.7.2024	EUR	500 000 000	500 000 000	3,809
908. 2.	21	21. 2.	23. 2.	19.7.2024	EUR	200 000 000	210 000 000	3,811
908. 3.	15	3. 4.	5. 4.	19.7.2024	EUR	200 000 000	150 000 000	3,910
915. 1.	26	5. 6.	7. 6.	6.12.2024	EUR	500 000 000	1 000 000 000	3,765
<b>Celkem EUR</b>							<b>1 860 000 000</b>	<b>3,793<sup>1</sup></b>

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

**Tabulka 6: Emise spořicíh státních dluhopisů v 1. pololetí 2024**

Název emise	Číslo emise	Datum vydání	Datum splatnosti	Původní doba do splatnosti (roky)	Prodaná jmenovitá hodnota celkem
SD-R ČR, FIX %, 26 V <sup>1</sup>	131.	31.12.2023 <sup>2</sup>	31.12.2026	6,0	299 309
SD-I ČR, CPI %, 26 V <sup>1</sup>	132.	31.12.2023 <sup>2</sup>	31.12.2026	6,0	418 306 437
SD-R ČR, FIX %, 26 <sup>1</sup>	114.	2.1.2024	2.1.2026	6,0	594 525
SD-I ČR, CPI %, 26 <sup>1</sup>	115.	2.1.2024	2.1.2026	6,0	137 244 068
SD-F ČR, 1,25 %, 26 <sup>1</sup>	116.	2.1.2024	2.1.2026	6,0	147 103
SD-R ČR, FIX %, 28 <sup>1</sup>	143.	3.1.2024	3.1.2028	6,0	1 059 483
SD-I ČR, CPI %, 28 <sup>1</sup>	144.	3.1.2024	3.1.2028	6,0	3 593 120 247
SD-R ČR, FIX %, 25 <sup>1</sup>	106.	1.2.2024	1.2.2025	6,0	66 787 485
SD-R ČR, FIX %, 25 II <sup>1</sup>	107.	1.4.2024 <sup>2</sup>	1.4.2025	6,0	16 906 094
SD-R ČR, FIX %, 26 II <sup>1</sup>	117.	1.4.2024 <sup>2</sup>	1.4.2026	6,0	483 352
SD-I ČR, CPI %, 26 II <sup>1</sup>	118.	1.4.2024 <sup>2</sup>	1.4.2026	6,0	56 551 338
SD-F ČR, 1,50 %, 26 II <sup>1</sup>	119.	1.4.2024 <sup>2</sup>	1.4.2026	6,0	164 308
SD-R ČR, FIX %, 27 <sup>1</sup>	133.	1.4.2024 <sup>2</sup>	1.4.2027	6,0	314 995
SD-I ČR, CPI %, 27 <sup>1</sup>	134.	1.4.2024 <sup>2</sup>	1.4.2027	6,0	88 612 778
<b>Celkem</b>					<b>4 380 591 522</b>

<sup>1</sup> Zahrnuje tranše vydané formou reinvestice výnosu téhož dluhopisu.

<sup>2</sup> 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 30. 6. 2024**

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
ČR, VAR %, 24	147.	CZ0001006498	22.10.2024	27 740 620 000	1 000 000 000
ČR, 0,00 %, 24	135.	CZ0001006167	12.12.2024	40 390 380 000	1 000 000 000
ČR, 1,25 %, 25	120.	CZ0001005870	14.2.2025	114 950 000 000	1 000 000 000
ČR, 2,40 %, 25	89.	CZ0001004253	17.9.2025	135 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 6,00 %, 26	148.	CZ0001006506	26.2.2026	105 604 160 000	1 395 840 000
ČR, 1,00 %, 26	95.	CZ0001004469	26.6.2026	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 0,25 %, 27	100.	CZ0001005037	10.2.2027	146 909 820 000	3 090 180 000
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	103 000 000 000	3 000 000 000
ČR, 5,75 %, 29	153.	CZ0001007025	29.3.2029	66 368 750 000	3 631 250 000
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	84 000 000 000	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	142 501 690 000	7 498 310 000
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	35 795 400 000	4 204 600 000
ČR, VAR %, 31	139.	CZ0001006241	31.10.2031	115 475 430 000	5 524 570 000
ČR, 1,75 %, 32	138.	CZ0001006233	23.6.2032	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 4,50 %, 32	154.	CZ0001007033	11.11.2032	91 740 030 000	8 259 970 000
ČR, 3,00 %, 33	156.	CZ0001007256	3.3.2033	30 374 460 000	20 625 540 000
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	93 296 500 000	1 408 820 000
ČR, 3,50 %, 35	145.	CZ0001006431	30.5.2035	91 967 540 000	19 032 460 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	CZ0001001796	4.12.2036	79 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 1,95 %, 37	142.	CZ0001006316	30.7.2037	55 691 310 000	4 308 690 000
ČR, 1,50 %, 40	125.	CZ0001005920	24.4.2040	75 460 600 000	5 539 400 000
ČR, VAR %, 43	155.	CZ0001007041	18.8.2043	45 693 860 000	5 306 140 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	CZ0001002059	26.11.2057	24 335 960 000	664 040 000
<b>Celkem CZK</b>				<b>2 867 296 510 000</b>	<b>107 489 810 000</b>
ČR, 0,00 %, 27	129.	CZ0001006043	27.7.2027	500 000 000	0
<b>Celkem EUR</b>				<b>500 000 000</b>	<b>0</b>

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

**Tabulka 8: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 30. 6. 2024**

ISIN	Měna	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
XS0240954361	JPY	16.1.2036	30 000 000 000	0
<b>Celkem JPY</b>			<b>30 000 000 000</b>	<b>0</b>

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

**Tabulka 9: Vydané státní pokladniční poukázky k 30. 6. 2024**

Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
914.	CZ0001007322	16.8.2024	4 647 000 000	0
913.	CZ0001007314	25.10.2024	8 194 000 000	0
902.	CZ0001007173	29.11.2024	0	100 000 000 000
911.	CZ0001007272	29.11.2024	15 413 000 000	0
916.	CZ0001007348	20.12.2024	4 502 000 000	0
<b>Celkem CZK</b>			<b>32 756 000 000</b>	<b>100 000 000 000</b>
908.	CZ0001007231	19.7.2024	1 000 000 000	0
915.	CZ0001007330	6.12.2024	1 000 000 000	0
<b>Celkem EUR</b>			<b>2 000 000 000</b>	<b>0</b>

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

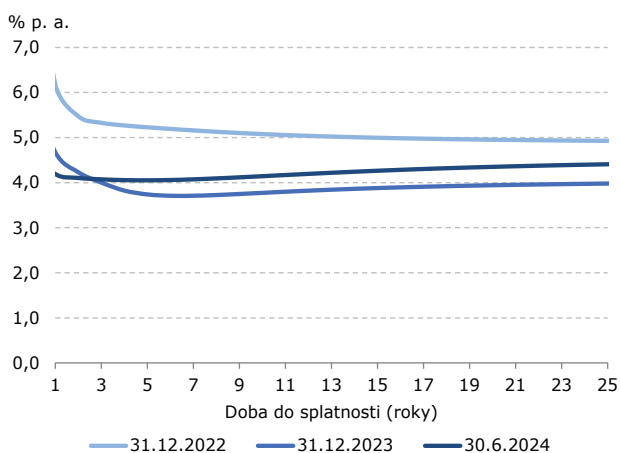
**Tabulka 10: Vydané spořicí státní dluhopisy k 30. 6. 2024**

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
SD-R ČR, FIX %, 25	106.	CZ0001005623	1.2.2025	2 685 597 166	0
SD-R ČR, FIX %, 25 II	107.	CZ0001005631	1.4.2025	812 441 219	0
SD-R ČR, FIX %, 25 III	108.	CZ0001005649	1.7.2025	349 935 055	0
SD-I ČR, CPI %, 25	110.	CZ0001005714	1.7.2025	6 254 194 062	0
SD-R ČR, FIX %, 25 IV	111.	CZ0001005730	1.10.2025	51 757 704	0
SD-I ČR, CPI %, 25 II	112.	CZ0001005722	1.10.2025	1 392 503 177	0
SD-F ČR, 1,50 %, 25	113.	CZ0001005748	1.10.2025	13 475 540	0
SD-R ČR, FIX %, 26	114.	CZ0001005763	2.1.2026	47 204 553	0
SD-I ČR, CPI %, 26	115.	CZ0001005771	2.1.2026	1 930 892 121	0
SD-F ČR, 1,25 %, 26	116.	CZ0001005789	2.1.2026	13 990 707	0
SD-R ČR, FIX %, 26 II	117.	CZ0001005813	1.4.2026	38 380 009	0
SD-I ČR, CPI %, 26 II	118.	CZ0001005821	1.4.2026	2 411 545 981	0
SD-F ČR, 1,50 %, 26 II	119.	CZ0001005805	1.4.2026	13 048 922	0
SD-R ČR, FIX %, 26 III	122.	CZ0001005896	1.7.2026	82 264 449	0
SD-I ČR, CPI %, 26 III	123.	CZ0001005904	1.7.2026	2 489 041 583	0
SD-F ČR, 1,30 %, 26 III	124.	CZ0001005912	1.7.2026	36 552 642	0
SD-R ČR, FIX %, 26 IV	127.	CZ0001006019	1.10.2026	32 450 746	0
SD-I ČR, CPI %, 26 IV	128.	CZ0001006001	1.10.2026	4 843 421 163	0
SD-R ČR, FIX %, 26 V	131.	CZ0001006092	31.12.2026	35 505 007	0
SD-I ČR, CPI %, 26 V	132.	CZ0001006100	31.12.2026	5 886 391 293	0
SD-R ČR, FIX %, 27	133.	CZ0001006134	1.4.2027	31 809 372	0
SD-I ČR, CPI %, 27	134.	CZ0001006142	1.4.2027	3 904 081 891	0
SD-R ČR, FIX %, 27 II	136.	CZ0001006209	1.7.2027	45 729 280	0
SD-I ČR, CPI %, 27 II	137.	CZ0001006217	1.7.2027	5 422 392 203	0
SD-R ČR, FIX %, 27 III	140.	CZ0001006282	1.10.2027	44 767 449	0
SD-I ČR, CPI %, 27 III	141.	CZ0001006290	1.10.2027	6 623 955 385	0
SD-R ČR, FIX %, 28	143.	CZ0001006324	3.1.2028	85 804 498	0
SD-I ČR, CPI %, 28	144.	CZ0001006332	3.1.2028	45 873 986 880	0
<b>Celkem</b>			<b>91 453 120 057</b>	<b>0</b>	

Zdroj: MF

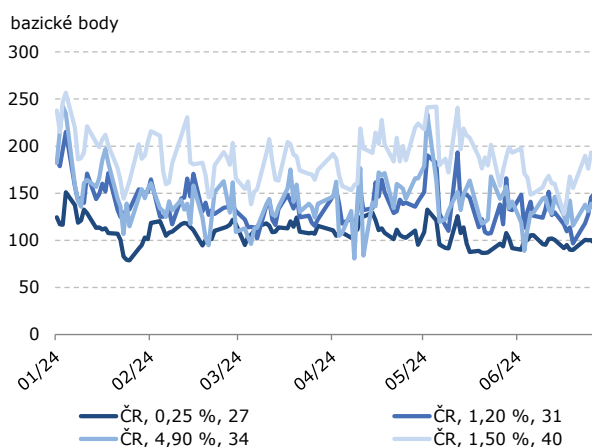
### 3 – Sekundární trh státních dluhopisů

**Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů**



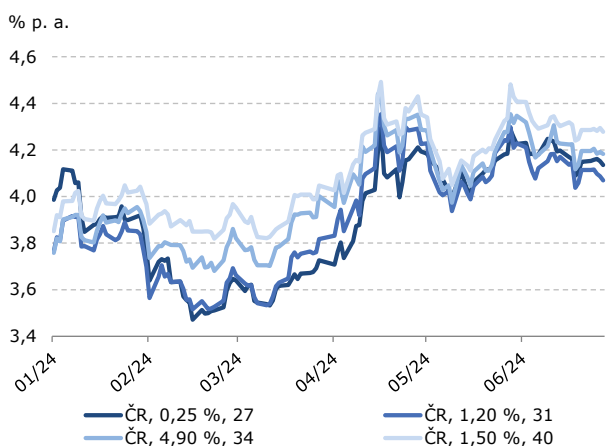
Poznámka: Jedná se o „par“ výnosovou křivku fixně úročených státních dluhopisů denominovaných v domácí měně zkonstruovanou na základě rozšířeného modelu Nelsona-Siegela - tzv. Svenssonova modelu.  
Zdroj: MF, MTS

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



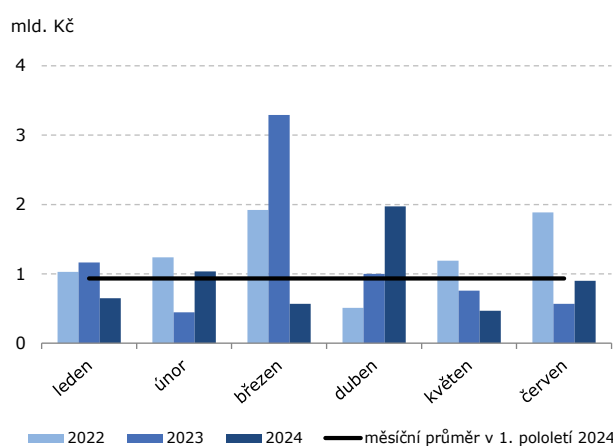
Zdroj: MF, MTS

**Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů**



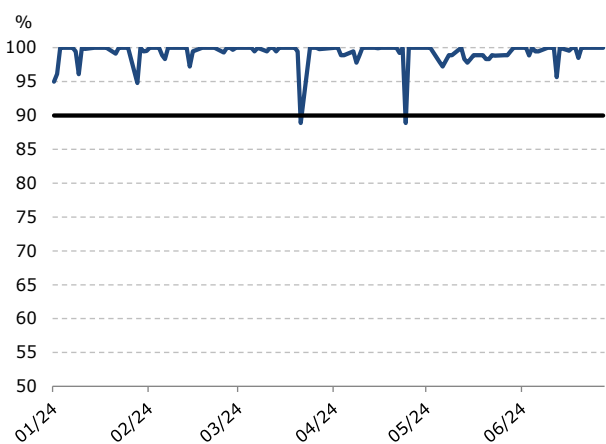
Zdroj: MF, MTS

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



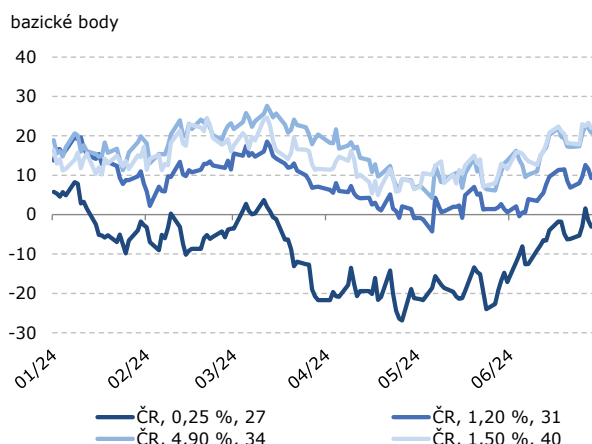
Zdroj: MF, MTS

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



Zdroj: MF, MTS

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



Zdroj: Bloomberg



**Tabulka 11a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. pololetí 2024**

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota kolaterálu	Přijaté peněžní prostředky	Splacené peněžní prostředky <sup>1</sup>
-	-	-	-	-
<b>Celkem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<sup>1</sup> Zahrnuje i peněžní prostředky z těchto zápůjčních facilit realizovaných v 1. pololetí 2024, které nebyly v tomto období splaceny.  
Zdroj: MF

**Tabulka 11b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. pololetí 2024**

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota	Příjem <sup>1</sup>
ČR, 6,20 %, 31	CZ0001006969	1 076 000 000	251 427
ČR, VAR %, 31	CZ0001006241	404 000 000	74 282
ČR, 1,50 %, 40	CZ0001005920	1 000 000 000	123 774
ČR, 4,85 %, 57	CZ0001002059	117 000 000	43 625
<b>Celkem</b>		<b>2 597 000 000</b>	<b>493 109</b>

<sup>1</sup> Zahrnuje i příjmy z těchto zápůjčních facilit realizovaných v 1. pololetí 2024, které nebyly v tomto období ukončeny.  
Zdroj: MF

**Tabulka 12: Zpětné odkupy státních dluhopisů v 1. pololetí 2024**

Název emise	Číslo emise	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Průměrná cena	Měna	Jmenovitá hodnota
-	-	-	-	-	-	-
<b>Celkem</b>						<b>0</b>

Zdroj: MF

**Tabulka 13: Přímé prodeje státních dluhopisů v 1. pololetí 2024**

Název emise	Číslo emise	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Průměrná cena	Měna	Jmenovitá hodnota
ČR, 4,90 %, 34	151.	31.1.2024	14.4.2034	108,020	CZK	1 850 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	31.1.2024	26.11.2057	111,000	CZK	450 000 000
ČR, 1,50 %, 40	125.	10.6.2024	24.4.2040	68,370	CZK	1 610 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	10.6.2024	26.11.2057	106,120	CZK	610 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	18.6.2024	26.11.2057	106,175	CZK	107 000 000
ČR, 3,50 %, 35	145.	19.6.2024	30.5.2035	93,650	CZK	1 100 000 000
ČR, 1,50 %, 40	125.	19.6.2024	24.4.2040	68,275	CZK	900 000 000
<b>Celkem CZK</b>						<b>6 627 000 000</b>
SPP 26T 19/01	908.	25.4.2024	19.7.2024	99,088	EUR	65 000 000
SPP 26T 19/01	908.	23.5.2024	19.7.2024	99,389	EUR	75 000 000
<b>Celkem EUR</b>						<b>140 000 000</b>

Zdroj: MF

**Tabulka 14: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. pololetí 2024**

Datum vypořádání	Prodaný dluhopis			Odkoupený dluhopis		
	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena
2.5.2024	ČR, 3,00 %, 33	950 000 000	90,720	ČR, 1,25 %, 25	950 000 000	97,550
9.5.2024	ČR, 3,00 %, 33	1 050 000 000	92,085	ČR, 1,25 %, 25	1 050 000 000	97,580
9.5.2024	ČR, 3,50 %, 35	700 000 000	94,780	ČR, 1,25 %, 25	700 000 000	97,580
22.5.2024	ČR, 3,00 %, 33	450 000 000	91,700	ČR, 1,25 %, 25	450 000 000	97,710
27.5.2024	ČR, 3,00 %, 33	100 000 000	91,605	ČR, 1,25 %, 25	100 000 000	97,780
27.5.2024	ČR, 1,95 %, 37	800 000 000	77,295	ČR, 1,25 %, 25	800 000 000	97,780
	<b>Celkem</b>	<b>4 050 000 000</b>			<b>4 050 000 000</b>	

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	30. 6. 2024
Krátkodobý státní dluh	20,0 % a méně	8,4 %
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	42,8 %
Průměrná doba do splatnosti	6,5 roku	6,2 / 6,4 <sup>1</sup> / 7,1 <sup>2</sup> roku
Úroková refixace do 1 roku	40,0 % a méně	20,2 %
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 <sup>3</sup>	5,4 %
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu	10,0 % a méně <sup>3</sup>	4,0 %

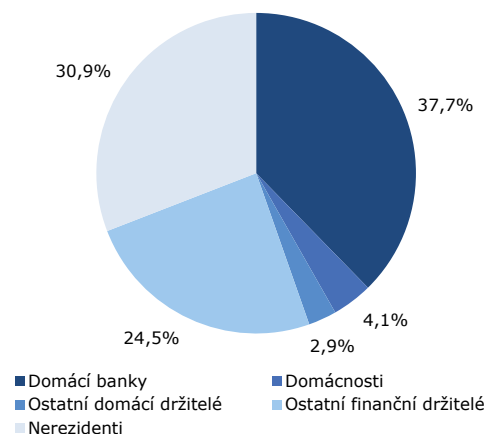
<sup>1</sup> Po započtení peněžních prostředků z krátkodobých rezervních operací na peněžním trhu proti nejbližším splátkám státního dluhu.

<sup>2</sup> Po započtení celkové disponibilní likvidity státní pokladny proti nejbližším splátkám státního dluhu.

<sup>3</sup> V případě nenadále depreciace domácí měny je možné krátkodobé překročení o 2 p. b. Stanovená limitní hranice je platná pro každý rok střednědobého horizontu bez možnosti jejího dlouhodobého překročení, avšak její výše je podmíněna tím, že nedojde k výraznějšímu oslabení kurzu koruny.

Zdroj: MF

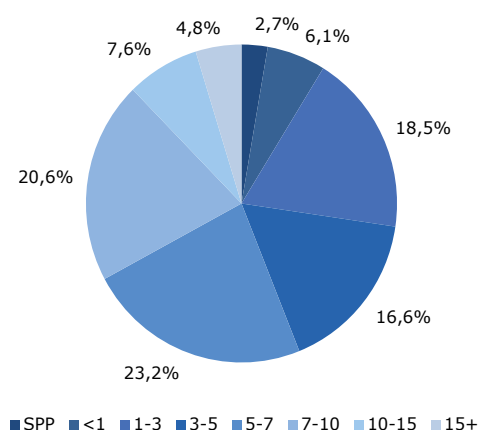
Obrázek 7: Struktura držitelů státních dluhopisů



Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu, SSD a SPP. Stav k 30. 6. 2024.

Zdroj: MF, CDCP, ČNB

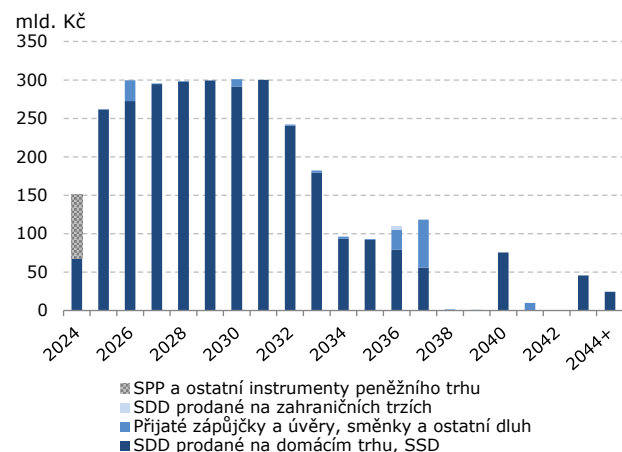
Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti



Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu a na zahraničních trzích, SSD a SPP. Stav k 30. 6. 2024.

Zdroj: MF

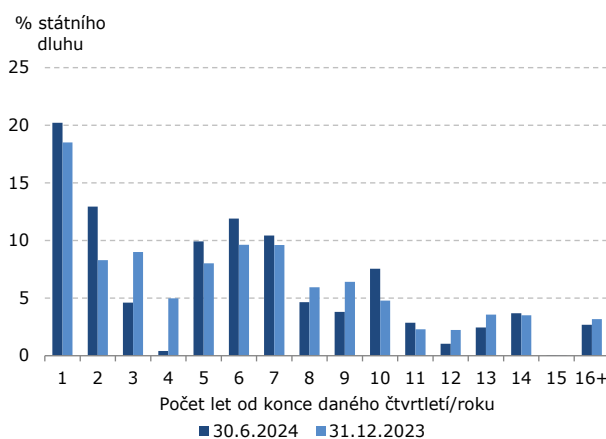
Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu



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 30. 6. 2024.

Zdroj: MF

Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu



Zdroj: MF

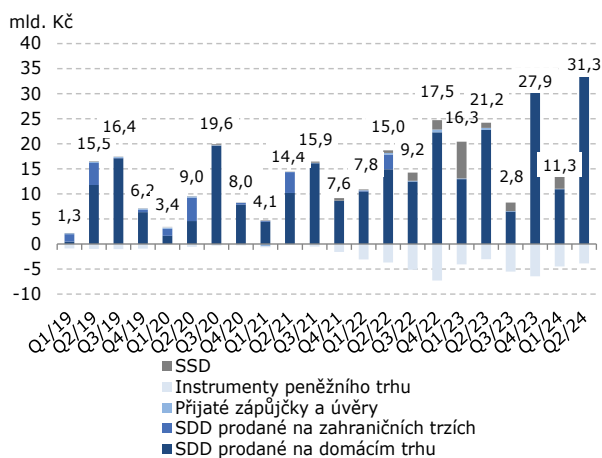
**Tabulka 16: Parametry státního dluhu**

	30. 6. 2023	30. 9. 2023	31. 12. 2023	31. 3. 2024	30. 6. 2024
<b>Státní dluh celkem (mld. Kč)</b>	<b>3 044,4</b>	<b>3 115,0</b>	<b>3 110,9</b>	<b>3 220,8</b>	<b>3 207,1</b>
Tržní hodnota státního dluhu (mld. Kč)	2 828,0	2 881,8	3 006,9	3 121,2	3 070,2
Krátkodobý státní dluh (%)	10,8	8,6	6,7	11,1	8,4
Střednědobý státní dluh (%)	42,2	44,1	43,8	45,4	42,8
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	5,0	3,2	1,4	2,3	2,6
Průměrná splatnost (roky)	6,2	6,2	6,4	6,2	6,2
Úroková refixace do 1 roku (%)	22,6	20,8	18,5	22,8	20,2
Průměrná doba do refixace (roky)	5,6	5,5	5,6	5,5	5,5
Variabilně úročený státní dluh (%)	11,9	12,3	12,7	12,6	12,7
Modifikovaná durace (roky)	4,6	4,4	4,8	4,5	4,6
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu (%)	5,4	5,4	5,5	5,5	5,4
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	4,1	4,1	4,2	4,1	4,0
Cizoměnový státní dluh (%)	7,7	6,7	6,4	6,5	5,9
Podíl EUR na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši státního dluhu (%)	90,4	90,3	90,1	90,6	90,7
Podíl EUR na čisté krátkodobé cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	90,9	90,9	90,6	91,1	90,7
Neobchodovatelný státní dluh (%) <sup>1</sup>	5,8	5,5	4,7	4,7	4,6
Podíl spořicíh státních dluhopisů na státním dluhu (%)	3,0	3,0	3,0	2,8	2,9
<b>Obchodovatelný státní dluh (mld. Kč)</b>	<b>2 777,2</b>	<b>2 850,6</b>	<b>2 870,9</b>	<b>2 979,0</b>	<b>2 967,0</b>
Tržní hodnota obchodovatelného dluhu (mld. Kč)	2 572,3	2 632,5	2 773,0	2 886,0	2 838,9
Krátkodobý obchodovatelný dluh (%)	10,3	8,1	7,2	11,9	9,0
Střednědobý obchodovatelný dluh (%)	40,4	42,6	43,2	45,0	42,2
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	4,0	2,2	1,6	2,5	2,8
Průměrná splatnost (roky)	6,1	6,2	6,3	6,1	6,1
Úroková refixace do 1 roku (%)	19,7	17,9	16,5	21,3	18,4
Průměrná doba do refixace (roky)	5,6	5,5	5,6	5,4	5,5
Variabilně úročený obchodovatelný dluh (%)	9,4	9,9	10,3	10,3	10,4
Modifikovaná durace (roky)	4,6	4,4	4,7	4,5	4,5
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	0,2	0,4	1,8	1,7	1,7
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	0,2	0,2	1,5	1,5	1,3
Cizoměnový obchodovatelný státní dluh (%)	2,7	1,9	2,7	2,9	2,3
Podíl EUR na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	14,4	64,0	90,6	91,0	91,3
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

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

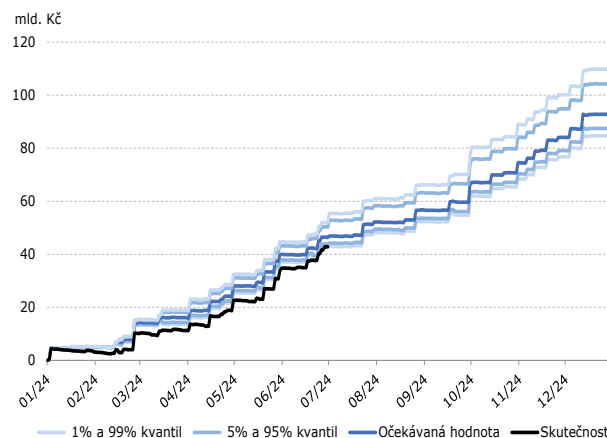
## 5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk

Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu



Poznámka: Přijaté zápůjčky a úvěry obsahují zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí 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. pololetí 2023	Rozpočet 2024		Skutečnost 1. pololetí 2024	% plnění	2024/2023 (%)
		Schválený	Po změnách			
<b>1. Úrokové výdaje a příjmy celkem</b>	<b>37 490</b>	<b>93 967</b>	<b>93 718</b>	<b>42 555</b>	<b>45,4</b>	<b>113,5</b>
<b>Vnitřní dluh</b>	36 740	88 717	88 468	41 614	47,0	113,3
Instrumenty peněžního trhu	(-) 7 279	(-) 6 750	(-) 6 750	(-) 8 845	131,0	121,5
SSD	8 341	7 000	7 000	4 946	70,7	59,3
SDD vydané na domácím trhu	35 679	88 467	88 218	45 514	51,6	127,6
<b>Vnější dluh</b>	574	4 500	4 500	440	9,8	76,7
SDD vydané na zahraničních trzích	0	1 000	1 000	0	-	-
Přijaté zápůjčky a úvěry <sup>1</sup>	574	3 500	3 500	440	12,6	76,7
<b>Platební účty</b>	176	750	750	501	66,8	284,9
<b>2. Poplatky</b>	<b>56</b>	<b>1 000</b>	<b>500</b>	<b>65</b>	<b>12,9</b>	<b>116,1</b>
<b>3. Částečně sečtené a vzájemně započtené příjmy a výdaje</b>	-	-	<b>249</b>	<b>249</b>	-	-
<b>Saldo kapitoly celkem</b>	<b>37 545</b>	<b>94 967</b>	<b>94 467</b>	<b>42 869</b>	-	<b>114,2</b>

<sup>1</sup> 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. pololetí 2024**

Číslo kapitoly	Kapitola	Určení prostředků	Částka (Kč)
313	Ministerstvo práce a sociálních věcí	Navýšení výdajů spojených s realizací zákona č. 118/2000 Sb., o ochraně zaměstnanců při platební neschopnosti zaměstnavatele a o změně některých zákonů	500 000 000
<b>Celkem</b>			<b>500 000 000</b>

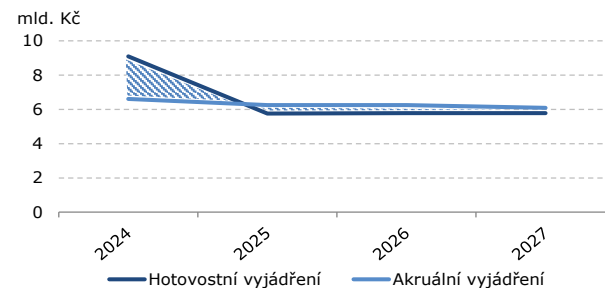
Zdroj: MF

**Tabulka 19: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje**

mld. Kč	1. pololetí 2023	1. pololetí 2024
<b>Skutečné výdaje</b>	37,5	42,8
<b>Očekávané výdaje</b>	39,5	46,3
<b>Cost-at-Risk 95 %</b>	44,9	50,2
<b>Cost-at-Risk 99 %</b>	46,7	51,8
<b>Odchylka očekávání od skutečnosti</b>	2,1	3,5

Zdroj: MF

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



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

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

mld. Kč	Jmenovitá hodnota	Čisté úrokové výdaje/akruální náklady			
		2024P	2025P	2026P	2027P
<b>Hotovostní vyjádření</b>	261,6	9,1	5,8	5,8	5,8
<b>Akruální vyjádření</b>	261,6	6,6	6,2	6,2	6,1
<b>Hrubá emise SDD</b>	157,0	4,8	6,2	6,2	6,1
<b>Hrubá emise SPP</b>	104,6	1,8	-	-	-
<b>Hrubá emise SSD</b>	0,0	-	-	-	-

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

## 6 – Hodnocení primárních dealerů za 3. čtvrtletí 2023 až 2. čtvrtletí 2024

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

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

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

Hodnoceno bylo všech 9 primárních dealerů.

**Tabulka 21: Celkové hodnocení za 3. čtvrtletí 2023 až 2. čtvrtletí 2024**

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	PPF banka a.s.	79,4
2.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	59,4
3.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	51,2
4.	Raiffeisen Bank International AG / Raiffeisenbank a.s.	46,4
5.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	40,3

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

**Tabulka 22: Hodnocení na primárním trhu za 3. čtvrtletí 2023 až 2. čtvrtletí 2024**

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	PPF banka a.s.	49,2
2.	Raiffeisen Bank International AG / Raiffeisenbank a.s.	30,7
3.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	28,8
4.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	22,0
5.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	21,5

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

**Tabulka 23: Hodnocení na sekundárním trhu za 3. čtvrtletí 2023 až 2. čtvrtletí 2024**

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	30,6
2.	PPF banka a.s.	30,2
3.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	29,7
4.	J. P. Morgan SE	29,5
5.	UniCredit Bank AG / UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	18,9

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

\*\*\*

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 19. červenci 2024  
a je také k dispozici prostřednictvím internetu na:

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

Předpokládané uveřejnění příští Čtvrtletní zprávy o řízení státního dluhu České republiky  
je stanoveno na 18. října 2024.

**Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku**

Ministerstvo financí

Letenská 15, 118 10 Praha 1 – Malá Strana

Česká republika

E-mail: [middleoffice@mfcr.cz](mailto:middleoffice@mfcr.cz), Refinitiv <MFCR>, Bloomberg <MFCZ>