



Ministerstvo financí

odbor Řízení státního dluhu
a finančního majetku

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. pololetí 2025



18. červenec 2025

Ministerstvo financí

**Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky
1. pololetí 2025**

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. pololetí 2025

18. červenec 2025

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

ISSN 2336-2650 (On-line)

Vychází 3x ročně

Elektronický archiv:
www.mfc.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.....	18
5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk.....	20
6 – Hodnocení primárních dealerů za 3. čtvrtletí 2024 až 2. čtvrtletí 2025	22

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 2025	11
Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. pololetí 2025	12
Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. pololetí 2025	13
Tabulka 6: Emise spořicí státních dluhopisů v 1. pololetí 2025	13
Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 30. 6. 2025	14
Tabulka 8: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 30. 6. 2025	14
Tabulka 9: Vydané státní pokladniční poukázky k 30. 6. 2025	15
Tabulka 10: Vydané spořicí státní dluhopisy k 30. 6. 2025	15
Tabulka 11a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. pololetí 2025	17
Tabulka 11b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. pololetí 2025	17
Tabulka 12: Zpětné odkupy státních dluhopisů v 1. pololetí 2025	17
Tabulka 13: Přímé prodeje státních dluhopisů v 1. pololetí 2025	17
Tabulka 14: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. pololetí 2025	17
Tabulka 15: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia	18
Tabulka 16: Parametry státního dluhu	19
Tabulka 17: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh	20
Tabulka 18: Přehled rozpočtových opatření z kapitoly Státní dluh realizovaných v 1. pololetí 2025	21
Tabulka 19: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje	21
Tabulka 20: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově vydané státní dluhopisy	21
Tabulka 21: Celkové hodnocení za 3. čtvrtletí 2024 až 2. čtvrtletí 2025	22
Tabulka 22: Hodnocení na primárním trhu za 3. čtvrtletí 2024 až 2. čtvrtletí 2025	22
Tabulka 23: Hodnocení na sekundárním trhu za 3. čtvrtletí 2024 až 2. čtvrtletí 2025	22

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	18
Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti	18
Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu	18
Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu	18
Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu	20
Obrázek 12: Skutečné vs. simulované čisté úrokové výdaje státního dluhu	20
Obrázek 13: Čisté hotovostní výdaje a akruální úrokové náklady nového dluhu	21

Seznam použitých zkratk

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

Shrnutí a hlavní události

Ministerstvo financí (dále ministerstvo nebo MF) předkládá v souladu s kalendářem uveřejňovaných informací Čtvrtletní zprávu o řízení státního dluhu České republiky, prostřednictvím které je prezentován stav realizace operativního programu financování a plánu emisní činnosti ve vztahu k vyhlášeným strategickým cílům a limitům konkretizovaných ve Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2025, která byla uveřejněna dne 6. ledna 2025 a aktualizována dne 30. června 2025. Dále zahrnuje také pravidelné čtvrtletní hodnocení primárních dealerů za období od třetího čtvrtletí roku 2024 do druhého čtvrtletí roku 2025.

V průběhu prvního pololetí roku 2025 probíhala pravidelná emisní činnost státu ve standardním režimu, a to zejména za účelem pokrytí splátek státního dluhu v prvním pololetí roku 2025 a průběžného krytí schodku státního rozpočtu, když byly vydány korunové státní dluhopisy se splatností nad jeden rok v celkové jmenovité hodnotě 193,0 mld. Kč.

Ve druhém čtvrtletí roku 2025 byly na domácím primárním trhu prodány korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 81,8 mld. Kč prostřednictvím dvaceti aukcí v devíti aukčních dnech. Emisní činnost na primárním trhu byla dále doplněna o operace na sekundárním trhu, když byly v rámci přímých prodejů prodány státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 0,7 mld. Kč. Ve druhém čtvrtletí roku 2025 tak byly prodány korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 82,5 mld. Kč, za první pololetí letošního roku pak celkem 191,7 mld. Kč.

Ve druhém čtvrtletí roku 2025 nedošlo k žádné řádné splátce korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů. Čistá emise korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů tak činila 82,5 mld. Kč, v prvním pololetí letošního roku pak celkem 82,2 mld. Kč.

V průběhu druhého čtvrtletí roku 2025 byly v rámci šesti aukcí prodány korunové státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 43,2 mld. Kč a zároveň byly splaceny státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 35,0 mld. Kč. Čistá emise korunových státních pokladničních poukázek činila 8,2 mld. Kč, za první pololetí letošního roku pak celkem 61,5 mld. Kč.

V průběhu druhého čtvrtletí roku 2025 byly v rámci dvou aukcí prodány státní pokladniční poukázky denominované v jednotné evropské měně v celkové jmenovité hodnotě 1,0 mld. EUR a zároveň byly splaceny státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 1,0 mld. EUR. Čistá emise státních pokladničních poukázek denominovaných v jednotné evropské měně tak byla nulová, za první pololetí letošního roku pak ve výši -0,5 mld. EUR.

V rámci projektu přímého prodeje státních dluhopisů určených pro občany bylo v průběhu druhého čtvrtletí roku 2025 vydáno pět tranší již vydaných státních dluhopisů ve formě reinvestice výnosu ve výši 0,2 mld. Kč. Dne 1. dubna 2025 se uskutečnila řádná splátka Reinvestičního státního dluhopisu České republiky, 2019–2025 II, FIX % v celkové jmenovité hodnotě 0,8 mld. Kč. Dále v průběhu druhého čtvrtletí 2025 došlo k předčasným splátkám na základě uplatnění práva držitelů v celkové jmenovité hodnotě 0,7 mld. Kč. Čistá emise státních dluhopisů pro občany dosáhla -1,3 mld. Kč, za první pololetí letošního roku pak celkem -10,9 mld. Kč. Celková jmenovitá hodnota státních dluhopisů určených pro občany v oběhu ke konci prvního pololetí 2025 činila 76,7 mld. Kč, což představuje přibližně 2,2 % státního dluhu.

V oblasti přijatých zápůjček a úvěrů od mezinárodních institucí došlo v průběhu druhého čtvrtletí roku 2025 k přijetí nových tranší od Evropské investiční banky v celkové výši 7,2 mld. Kč. V průběhu druhého čtvrtletí roku 2025 byly realizovány řádné splátky a rovněž splátky před datem splatnosti úvěrů přijatých od Evropské investiční banky v celkové výši 0,8 mld. Kč. Čistá změna stavu přijatých zápůjček a úvěrů dosáhla 6,4 mld. Kč, za první pololetí letošního roku pak celkem 4,3 mld. Kč.

Potvrzení ratingového hodnocení České republiky

V prvním pololetí roku 2025 došlo k potvrzení stávajícího ratingového hodnocení ze strany agentury Fitch Ratings na úrovni AA- pro dlouhodobé závazky v domácí i v zahraničních měnách se stabilním výhledem. K tomuto hodnocení podle této agentury přispívá důvěryhodná makroekonomická a měnová politika, silný institucionální rámec podpořený členstvím v Evropské unii a klesající schodek veřejných financí v důsledku implementace konsolidačních opatření. V průběhu prvního pololetí roku 2025 dále agentura S&P Global Ratings potvrdila stávající ratingové hodnocení na úrovni AA pro dlouhodobé závazky v domácí měně a na úrovni AA- pro dlouhodobé závazky v zahraničních měnách, a to rovněž se stabilním výhledem. V nejnovějším hodnocení agentury JCR z května 2025 došlo k potvrzení ratingového hodnocení České republiky na úrovni AA pro dlouhodobé

závazky v domácí měně a na úrovni AA- pro dlouhodobé závazky v zahraničních měnách se stabilním výhledem. Agentura hodnotí Českou republiku jako jednu z nejvyspělejších zemí střední a východní Evropy s vysoce exportně orientovanou ekonomikou zaměřenou na zpracovatelský průmysl. V dubnu 2025 ratingová agentura Morningstar DBRS přidělila České republice své historicky první ratingové hodnocení, a to na úrovni AA pro dlouhodobé závazky v domácí i zahraniční měně se stabilním výhledem. Hodnocení je podpořeno dobře fungujícím institucionálním rámcem, obezřetnou fiskální politikou vlády a mírnou úrovní vládního zadlužení. Agentura dále konstatuje, že Česká republika těží z jednotné politiky Evropské unie při řešení ekonomických výzev, včetně těch vyplývajících z geopolitických rizik.

Pokračování v krytí letošní potřeby financování

V průběhu prvního pololetí roku 2025 byly na primárním a sekundárním trhu prodány korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 191,7 mld. Kč, z toho 6,8 mld. Kč v podobě variabilně úročených státních dluhopisů. Průměrný výnos nově prodaných fixně úročených státních dluhopisů činil 4,1 % p. a. při jejich průměrné zbytkové době do splatnosti 9,2 let. Dále byly vydány nové tranše již vydaných státních dluhopisů určených pro občany ve formě

reinvestice výnosu v celkové jmenovité hodnotě 1,3 mld. Kč. Celkem tak byly prodány státní dluhopisy se splatností nad jeden rok v celkové jmenovité hodnotě 193,0 mld a s průměrnou dobou do splatnosti 9,5 let. V prvním pololetí roku 2025 byla pokryta celková roční hodnota splátek korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů, díky čemuž byl vytvořen dostatečný prostor pro hladké pokrytí zbývajících potřeby financování další emisní činností v průběhu druhého pololetí.

Přijetí úvěrů od mezinárodních finančních institucí

V průběhu druhého čtvrtletí roku 2025 byly přijaty čtyři nové tranše úvěru od Evropské investiční banky v celkové výši 7,2 mld. Kč se splatností v roce 2045 za účelem financování projektů vodního hospodářství v letech 2020 až 2025. Část přijatých peněžních prostředků prostřednictvím

tohoto úvěru v celkové výši 4,0 mld. Kč byla přijata s fixní úrokovou sazbou. Zbývajících část přijatých peněžních prostředků v celkové výši 3,2 mld. Kč byla přijata s variabilní úrokovou sazbou, která je stanovována na základě šestiměsíční sazby PRIBOR (6M PRIBOR).

1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu

Tabulka 1: Stav a struktura dluhového portfolia

mld. Kč	2023	2024	30. 6. 2025
Hrubý státní dluh	3 110,9	3 365,2	3 504,2
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu	44,9	81,9	142,1
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
SDD vydané na domácím trhu	2 821,2	3 012,8	3 100,6
SDD vydané na zahraničních trzích	4,7	4,6	4,4
SSD	92,6	87,6	76,7
Přijaté zápůjčky a úvěry ¹	147,4	178,3	180,4
Směnky a nesplacené jmenovité hodnoty státních dluhopisů	0,1	0,1	0,1
Podíl na HDP (%)²	40,6	41,8	42,5

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

² HDP v metodice ESA 2010. Zdrojem dat pro období 1. čtvrtletí 2023 – 1. čtvrtletí 2025 je ČSÚ, pro 2. čtvrtletí 2025 Makroekonomická predikce České republiky – duben 2025.

Zdroj: MF, ČSÚ

Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování

mld. Kč	2023	2024	1. pololetí 2025
Primární saldo státního rozpočtu	220,2	182,9	104,6
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	68,3	88,5	47,8
Splátky SDD ²	218,9	204,1	109,5
Splátky a předčasné splátky SSD	1,3	10,2	12,2
Splátky SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu ³	145,2	44,8	67,8
Splátky přijatých zápůjček a úvěrů ⁴	6,0	0,6	2,9
Potřeba financování celkem	660,0	531,0	344,8
Hrubá emise SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu ^{3, 5}	44,5	81,8	129,1
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SDD na domácím trhu ⁵	518,0	394,9	197,9
Hrubá emise SDD na domácím trhu do 5 let ^{5, 6}	23,2	40,2	22,2
Hrubá emise SDD na domácím trhu od 5 do 10 let ^{5, 6}	330,3	188,6	99,8
Hrubá emise SDD na domácím trhu nad 10 let ^{5, 6}	164,4	166,1	75,9
Hrubá emise SDD na zahraničních trzích ⁵	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SSD ⁷	10,5	5,1	1,3
Přijaté zápůjčky a úvěry ⁴	12,5	29,3	7,2
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	74,5	19,9	9,4
Zdroje financování celkem	660,0	531,0	344,8
Hrubá výpůjční potřeba	585,5	511,2	335,5

¹ Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

² Včetně vlivu zpětných odkupů a výměnných operací.

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

⁴ Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.

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

⁶ Zbytková doba do splatnosti v den vypořádání transakce.

⁷ Včetně reinvestice výnosu.

Zdroj: MF

Tabulka 3: Čistá výpůjční potřeba a změna státního dluhu

mld. Kč	2023	2024	1. pololetí 2025
Hrubý státní dluh k 1. 1.	2 894,8	3 110,9	3 365,2
Primární saldo státního rozpočtu	220,2	182,9	104,6
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	68,3	88,5	47,8
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	-74,5	-19,9	-9,4
Čistá výpůjční potřeba	214,0	251,5	143,0
Čistá emise SPP a čistá změna stavu ostatních instrumentů peněžního trhu	-100,7	37,0	61,2
Čistá emise SDD na domácím trhu	299,0	190,9	88,4
Čistá emise SDD na zahraničních trzích	0,0	0,0	0,0
Čistá emise SSD	9,2	-5,1	-10,9
Čistá změna stavu přijatých zápůjček a úvěrů ²	6,5	28,7	4,3
Financování čisté výpůjční potřeby	214,0	251,5	143,0
Přecenění státního dluhu ³	2,0	2,8	-4,1
Čistá změna stavu směnek a nesplacených jmenovitých hodnot státních dluhopisů	0,0	0,0	0,0
Změna hrubého státního dluhu	216,1	254,3	138,9
Hrubý státní dluh ke konci období	3 110,9	3 365,2	3 504,2

¹ Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

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

³ 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 2025 dosáhla úrovně 3 504,2 mld. Kč, což oproti konci roku 2024 představuje nárůst o 138,9 mld. Kč. Tato skutečnost je dána zejména prodejem státních dluhopisů se splatností nad jeden

rok a státních pokladničních poukázek v průběhu prvního pololetí roku 2025 za účelem průběžného krytí schodku státního rozpočtu, který na konci června dosáhl hodnoty 152,4 mld. Kč.

2 – Primární trh státních dluhopisů

Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. pololetí 2025

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, 0,05 %, 29	130. 14.	15.1.	17.1.	29.11.2029	CZK	5 000 000 000	5 645 520 000
ČR, 6,20 %, 31	152. 6.	15.1.	17.1.	16.6.2031	CZK	4 000 000 000	11 316 660 000
ČR, 1,95 %, 37	142. 16.	15.1.	17.1.	30.7.2037	CZK	2 000 000 000	2 258 380 000
ČR, VAR %, 43	155. 15.	22.1.	24.1.	18.8.2043	CZK	1 000 000 000	1 016 940 000
ČR, 4,50 %, 32	154. 19.	29.1.	31.1.	11.11.2032	CZK	5 000 000 000	8 609 470 000
ČR, 4,90 %, 34	151. 21.	29.1.	31.1.	14.4.2034	CZK	4 000 000 000	4 624 810 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 33.	29.1.	31.1.	24.4.2040	CZK	2 000 000 000	3 040 650 000
ČR, 3,00 %, 33	156. 11.	12.2.	14.2.	3.3.2033	CZK	5 000 000 000	5 427 810 000
ČR, 3,60 %, 36	157. 7.	12.2.	14.2.	3.6.2036	CZK	4 000 000 000	10 766 090 000
ČR, 4,00 %, 44	158. 4.	12.2.	14.2.	4.4.2044	CZK	1 000 000 000	1 832 230 000
ČR, 5,50 %, 28	149. 15.	26.2.	28.2.	12.12.2028	CZK	5 000 000 000	5 780 200 000
ČR, 4,50 %, 32	154. 20.	26.2.	28.2.	11.11.2032	CZK	5 000 000 000	8 139 760 000
ČR, 3,50 %, 35	145. 27.	26.2.	28.2.	30.5.2035	CZK	5 000 000 000	13 118 860 000
ČR, 4,50 %, 32	154. 21.	12.3.	14.3.	11.11.2032	CZK	4 000 000 000	4 742 650 000
ČR, 1,95 %, 37	142. 17.	12.3.	14.3.	30.7.2037	CZK	1 000 000 000	1 170 060 000
ČR, VAR %, 43	155. 16.	19.3.	21.3.	18.8.2043	CZK	1 000 000 000	1 126 010 000
ČR, 6,20 %, 31	152. 7.	26.3.	28.3.	16.6.2031	CZK	4 000 000 000	4 858 140 000
ČR, 3,60 %, 36	157. 8.	26.3.	28.3.	3.6.2036	CZK	4 000 000 000	4 916 270 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 34.	26.3.	28.3.	24.4.2040	CZK	1 000 000 000	1 078 170 000
ČR, VAR %, 43	155. 17.	2.4.	4.4.	18.8.2043	CZK	1 000 000 000	1 065 440 000
ČR, 5,50 %, 28	149. 16.	9.4.	11.4.	12.12.2028	CZK	4 000 000 000	4 530 420 000
ČR, 3,00 %, 33	156. 12.	9.4.	11.4.	3.3.2033	CZK	5 000 000 000	5 757 560 000
ČR, 3,50 %, 35	145. 28.	9.4.	11.4.	30.5.2035	CZK	4 000 000 000	4 668 810 000
ČR, 4,25 %, 34	160. 1.	23.4.	25.4.	24.10.2034	CZK	5 000 000 000	7 597 850 000
ČR, 1,95 %, 37	142. 18.	23.4.	25.4.	30.7.2037	CZK	2 000 000 000	4 612 850 000
ČR, 4,00 %, 44	158. 5.	23.4.	25.4.	4.4.2044	CZK	2 000 000 000	2 252 120 000
ČR, 4,25 %, 34	160. 2.	14.5.	16.5.	24.10.2034	CZK	5 000 000 000	6 672 450 000
ČR, 3,60 %, 36	157. 9.	14.5.	16.5.	3.6.2036	CZK	4 000 000 000	5 825 430 000
ČR, 4,00 %, 44	158. 6.	14.5.	16.5.	4.4.2044	CZK	1 000 000 000	1 009 600 000
ČR, VAR %, 43	155. 18.	21.5.	23.5.	18.8.2043	CZK	1 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 3,00 %, 33	156. 13.	28.5.	30.5.	3.3.2033	CZK	5 000 000 000	4 226 060 000
ČR, 3,50 %, 35	145. 29.	28.5.	30.5.	30.5.2035	CZK	4 000 000 000	4 425 700 000
ČR, 1,95 %, 37	142. 19.	28.5.	30.5.	30.7.2037	CZK	1 000 000 000	3 144 080 000
ČR, 4,50 %, 32	154. 22.	4.6.	6.6.	11.11.2032	CZK	4 000 000 000	5 178 800 000
ČR, 4,25 %, 34	160. 3.	4.6.	6.6.	24.10.2034	CZK	5 000 000 000	6 108 790 000
ČR, VAR %, 38	161. 1.	11.6.	13.6.	14.6.2038	CZK	2 000 000 000	2 610 000 000
ČR, 3,00 %, 33	156. 14.	18.6.	20.6.	3.3.2033	CZK	5 000 000 000	5 658 350 000
ČR, 3,60 %, 36	157. 10.	18.6.	20.6.	3.6.2036	CZK	4 000 000 000	4 313 240 000
ČR, 4,00 %, 44	158. 7.	18.6.	20.6.	4.4.2044	CZK	1 000 000 000	1 179 290 000
Celkem							181 305 520 000

Zdroj: MF, ČNB

Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. pololetí 2025

Název emise	Číslo emise a tranše		Kupón	Průměrná cena	Průměrný výnos do splatnosti (% p. a.) ¹	Bid-to-cover ratio	Prodáno v konkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)	Prodáno v nekonkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)
ČR, 0,05 %, 29	130.	14.	0,05 %	83,306	3,881	1,52	100,00	12,91
ČR, 6,20 %, 31	152.	6.	6,20 %	112,566	3,939	1,69	250,55	32,37
ČR, 1,95 %, 37	142.	16.	1,95 %	76,576	4,424	3,51	100,00	12,92
ČR, VAR %, 43	155.	15.	VAR %	97,351	20,312	2,66	100,00	1,69
ČR, 4,50 %, 32	154.	19.	4,50 %	103,490	3,967	1,45	148,92	23,27
ČR, 4,90 %, 34	151.	21.	4,90 %	106,537	4,033	4,46	100,00	15,62
ČR, 1,50 %, 40	125.	33.	1,50 %	69,161	4,302	1,67	131,50	20,53
ČR, 3,00 %, 33	156.	11.	3,00 %	93,438	3,969	1,76	100,00	8,56
ČR, 3,60 %, 36	157.	7.	3,60 %	95,383	4,118	1,50	242,75	26,41
ČR, 4,00 %, 44	158.	4.	4,00 %	94,925	4,398	1,68	168,50	14,72
ČR, 5,50 %, 28	149.	15.	5,50 %	106,747	3,559	1,51	107,58	8,02
ČR, 4,50 %, 32	154.	20.	4,50 %	103,529	3,957	1,76	150,56	12,23
ČR, 3,50 %, 35	145.	27.	3,50 %	95,376	4,059	1,41	235,00	27,38
ČR, 4,50 %, 32	154.	21.	4,50 %	101,978	4,190	3,42	100,00	18,57
ČR, 1,95 %, 37	142.	17.	1,95 %	75,875	4,539	8,46	100,00	17,01
ČR, VAR %, 43	155.	16.	VAR %	96,215	28,780	2,95	111,10	1,50
ČR, 6,20 %, 31	152.	7.	6,20 %	112,256	3,936	2,00	104,29	17,17
ČR, 3,60 %, 36	157.	8.	3,60 %	93,373	4,360	2,70	108,00	14,91
ČR, 1,50 %, 40	125.	34.	1,50 %	67,550	4,514	3,61	100,00	7,82
ČR, VAR %, 43	155.	17.	VAR %	96,096	29,720	2,53	105,10	1,44
ČR, 5,50 %, 28	149.	16.	5,50 %	107,018	3,427	2,27	100,25	13,01
ČR, 3,00 %, 33	156.	12.	3,00 %	93,413	3,988	1,86	100,00	15,15
ČR, 3,50 %, 35	145.	28.	3,50 %	94,764	4,142	1,85	100,00	16,72
ČR, 4,25 %, 34	160.	1.	4,25 %	101,684	4,036	2,27	133,20	18,76
ČR, 1,95 %, 37	142.	18.	1,95 %	78,113	4,280	1,62	204,80	25,84
ČR, 4,00 %, 44	158.	5.	4,00 %	92,731	4,582	1,64	100,00	12,61
ČR, 4,25 %, 34	160.	2.	4,25 %	100,944	4,129	1,94	130,00	3,45
ČR, 3,60 %, 36	157.	9.	3,60 %	94,078	4,284	1,57	144,25	1,39
ČR, 4,00 %, 44	158.	6.	4,00 %	91,865	4,656	2,70	100,00	0,96
ČR, VAR %, 43	155.	18.	VAR %	95,595	33,607	1,60	100,00	0,00
ČR, 3,00 %, 33	156.	13.	3,00 %	93,600	3,973	1,38	79,90	4,62
ČR, 3,50 %, 35	145.	29.	3,50 %	94,612	4,170	2,39	100,78	9,87
ČR, 1,95 %, 37	142.	19.	1,95 %	77,308	4,397	1,99	297,50	16,91
ČR, 4,50 %, 32	154.	22.	4,50 %	103,458	3,951	1,38	121,56	7,91
ČR, 4,25 %, 34	160.	3.	4,25 %	100,912	4,132	1,68	109,51	12,66
ČR, VAR %, 38	161.	1.	VAR %	96,911	29,894	1,66	130,00	0,50
ČR, 3,00 %, 33	156.	14.	3,00 %	92,472	4,160	1,69	100,46	12,71
ČR, 3,60 %, 36	157.	10.	3,60 %	93,750	4,328	2,76	105,00	2,83
ČR, 4,00 %, 44	158.	7.	4,00 %	90,284	4,795	2,38	107,80	10,13
Průměr						2,28	128,95	12,33

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

Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. pololetí 2025

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.)
920. 4.	40	16.1.	17.1.	24.10.2025	CZK	5 000 000 000	10 767 000 000	3,414
924. 1.	26	30.1.	31.1.	1.8.2025	CZK	5 000 000 000	3 362 000 000	3,410
922. 3.	13	13.2.	14.2.	16.5.2025	CZK	5 000 000 000	16 956 000 000	3,378
924. 2.	22	27.2.	28.2.	1.8.2025	CZK	5 000 000 000	7 180 000 000	3,330
926. 1.	39	13.3.	14.3.	12.12.2025	CZK	5 000 000 000	10 025 000 000	3,359
924. 3.	18	27.3.	28.3.	1.8.2025	CZK	5 000 000 000	5 000 000 000	3,345
927. 1.	52	10.4.	11.4.	10.4.2026	CZK	5 000 000 000	5 000 000 000	3,298
924. 4.	14	24.4.	25.4.	1.8.2025	CZK	5 000 000 000	9 000 000 000	3,197
926. 2.	30	15.5.	16.5.	12.12.2025	CZK	5 000 000 000	7 232 000 000	3,204
927. 2.	45	29.5.	30.5.	10.4.2026	CZK	5 000 000 000	7 624 000 000	3,255
926. 3.	26	12.6.	13.6.	12.12.2025	CZK	5 000 000 000	7 000 000 000	3,177
927. 3.	42	19.6.	20.6.	10.4.2026	CZK	5 000 000 000	7 376 000 000	3,248
Celkem CZK							96 522 000 000	3,308¹
925. 1.	26	12.3.	14.3.	12.9.2025	EUR	250 000 000	500 000 000	2,403
925. 2.	23	2.4.	4.4.	12.9.2025	EUR	500 000 000	500 000 000	2,371
928. 1.	26	4.6.	6.6.	5.12.2025	EUR	500 000 000	500 000 000	2,055
Celkem EUR							1 500 000 000	2,277¹

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

Tabulka 6: Emise spořicíh státních dluhopisů v 1. pololetí 2025

Název emise	Číslo emise	Datum vydání	Datum splatnosti	Původní doba do splatnosti (roky)	Prodaná jmenovitá hodnota celkem
SD-R ČR, FIX %, 26 ¹	114.	2.1.2025	2.1.2026	6,0	697 851
SD-I ČR, CPI %, 26 ¹	115.	2.1.2025	2.1.2026	6,0	48 955 349
SD-F ČR, 1,25 %, 26 ¹	116.	2.1.2025	2.1.2026	6,0	148 666
SD-R ČR, FIX %, 28 ¹	143.	3.1.2025	3.1.2028	6,0	1 164 684
SD-I ČR, CPI %, 28 ¹	144.	3.1.2025	3.1.2028	6,0	1 080 191 970
SD-R ČR, FIX %, 26 II ¹	117.	1.4.2025	1.4.2026	6,0	708 075
SD-I ČR, CPI %, 26 II ¹	118.	1.4.2025	1.4.2026	6,0	60 939 716
SD-F ČR, 1,50 %, 26 II ¹	119.	1.4.2025	1.4.2026	6,0	147 939
SD-R ČR, FIX %, 27 ¹	133.	1.4.2025	1.4.2027	6,0	312 058
SD-I ČR, CPI %, 27 ¹	134.	1.4.2025	1.4.2027	6,0	97 437 910
Celkem					1 290 704 218

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

Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 30. 6. 2025

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
ČR, 2,40 %, 25	89.	CZ0001004253	17.9.2025	104 669 740 000	1 000 000 000
ČR, 6,00 %, 26	148.	CZ0001006506	26.2.2026	106 000 000 000	1 000 000 000
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	153 506 580 000	6 493 420 000
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	118 465 620 000	1 534 380 000
ČR, 5,75 %, 29	153.	CZ0001007025	29.3.2029	67 800 000 000	2 200 000 000
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	89 795 520 000	1 204 480 000
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	148 443 800 000	1 556 200 000
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	60 410 620 000	9 589 380 000
ČR, VAR %, 31	139.	CZ0001006241	31.10.2031	114 405 430 000	6 594 570 000
ČR, 1,75 %, 32	138.	CZ0001006233	23.6.2032	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 4,50 %, 32	154.	CZ0001007033	11.11.2032	145 204 100 000	4 795 900 000
ČR, 3,00 %, 33	156.	CZ0001007256	3.3.2033	74 497 990 000	5 502 010 000
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	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 4,25 %, 34	160.	CZ0001007496	24.10.2034	20 379 090 000	13 327 550 000
ČR, 3,50 %, 35	145.	CZ0001006431	30.5.2035	148 213 370 000	1 786 630 000
ČR, 3,60 %, 36	157.	CZ0001007355	3.6.2036	55 342 740 000	7 248 780 000
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	81 612 010 000	8 387 990 000
ČR, VAR %, 38	161.	CZ0001007512	14.6.2038	2 610 000 000	7 390 000 000
ČR, 1,50 %, 40	125.	CZ0001005920	24.4.2040	88 633 420 000	1 366 580 000
ČR, VAR %, 43	155.	CZ0001007041	18.8.2043	57 875 390 000	3 124 610 000
ČR, 4,00 %, 44	158.	CZ0001007397	4.4.2044	10 753 330 000	3 640 390 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	CZ0001002059	26.11.2057	24 841 640 000	2 414 040 000
Celkem CZK				3 063 460 390 000	100 156 910 000
ČR, 0,00 %, 27	129.	CZ0001006043	27.7.2027	500 000 000	0
ČR, 0,00 %, 27 II	159.	CZ0001007421	29.11.2027	1 000 000 000	0
Celkem EUR				1 500 000 000	0

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

Tabulka 8: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 30. 6. 2025

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

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

Tabulka 9: Vydané státní pokladniční poukázky k 30. 6. 2025

Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
924.	CZ0001007454	1.8.2025	24 542 000 000	0
920.	CZ0001007405	24.10.2025	24 224 000 000	0
923.	CZ0001007447	28.11.2025	0	100 000 000 000
926.	CZ0001007470	12.12.2025	24 257 000 000	0
927.	CZ0001007504	10.4.2026	20 000 000 000	0
Celkem CZK			93 023 000 000	100 000 000 000
925.	CZ0001007462	12.9.2025	1 000 000 000	0
928.	CZ0001007520	5.12.2025	500 000 000	0
Celkem EUR			1 500 000 000	0

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

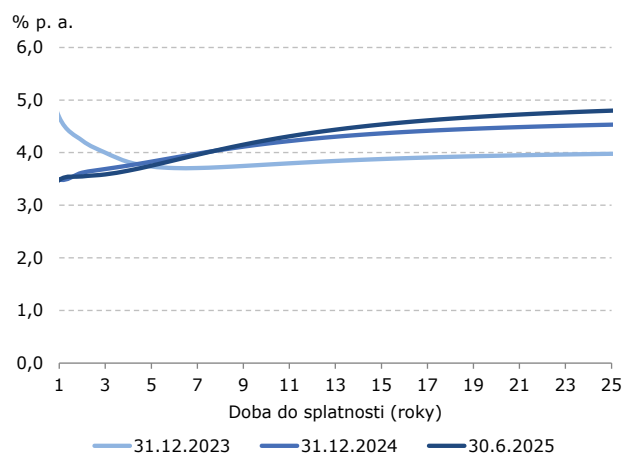
Tabulka 10: Vydané spořicí státní dluhopisy k 30. 6. 2025

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
SD-R ČR, FIX %, 25 III	108.	CZ0001005649	1.7.2025	351 816 030	0
SD-I ČR, CPI %, 25	110.	CZ0001005714	1.7.2025	5 844 005 478	0
SD-R ČR, FIX %, 25 IV	111.	CZ0001005730	1.10.2025	51 920 692	0
SD-I ČR, CPI %, 25 II	112.	CZ0001005722	1.10.2025	1 288 271 772	0
SD-F ČR, 1,50 %, 25	113.	CZ0001005748	1.10.2025	13 094 815	0
SD-R ČR, FIX %, 26	114.	CZ0001005763	2.1.2026	47 599 543	0
SD-I ČR, CPI %, 26	115.	CZ0001005771	2.1.2026	1 774 610 878	0
SD-F ČR, 1,25 %, 26	116.	CZ0001005789	2.1.2026	14 139 373	0
SD-R ČR, FIX %, 26 II	117.	CZ0001005813	1.4.2026	37 728 071	0
SD-I ČR, CPI %, 26 II	118.	CZ0001005821	1.4.2026	2 228 721 974	0
SD-F ČR, 1,50 %, 26 II	119.	CZ0001005805	1.4.2026	11 748 521	0
SD-R ČR, FIX %, 26 III	122.	CZ0001005896	1.7.2026	72 931 866	0
SD-I ČR, CPI %, 26 III	123.	CZ0001005904	1.7.2026	2 206 314 359	0
SD-F ČR, 1,30 %, 26 III	124.	CZ0001005912	1.7.2026	27 598 244	0
SD-R ČR, FIX %, 26 IV	127.	CZ0001006019	1.10.2026	30 500 499	0
SD-I ČR, CPI %, 26 IV	128.	CZ0001006001	1.10.2026	4 196 801 482	0
SD-R ČR, FIX %, 26 V	131.	CZ0001006092	31.12.2026	31 805 925	0
SD-I ČR, CPI %, 26 V	132.	CZ0001006100	31.12.2026	5 158 082 740	0
SD-R ČR, FIX %, 27	133.	CZ0001006134	1.4.2027	31 513 948	0
SD-I ČR, CPI %, 27	134.	CZ0001006142	1.4.2027	3 572 648 526	0
SD-R ČR, FIX %, 27 II	136.	CZ0001006209	1.7.2027	41 476 485	0
SD-I ČR, CPI %, 27 II	137.	CZ0001006217	1.7.2027	4 566 322 918	0
SD-R ČR, FIX %, 27 III	140.	CZ0001006282	1.10.2027	40 992 388	0
SD-I ČR, CPI %, 27 III	141.	CZ0001006290	1.10.2027	5 782 692 682	0
SD-R ČR, FIX %, 28	143.	CZ0001006324	3.1.2028	78 803 799	0
SD-I ČR, CPI %, 28	144.	CZ0001006332	3.1.2028	39 169 064 563	0
Celkem				76 671 207 571	0

Zdroj: MF

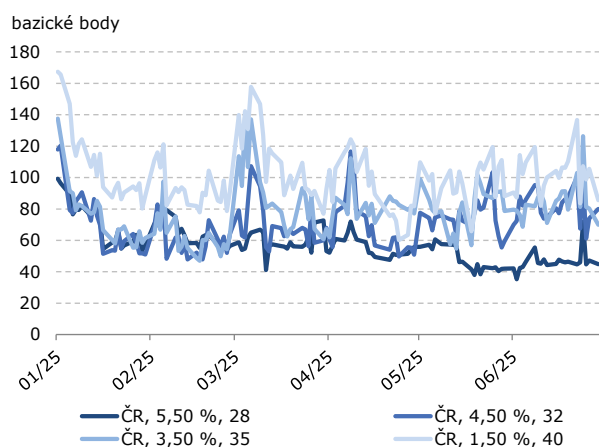
3 – Sekundární trh státních dluhopisů

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů



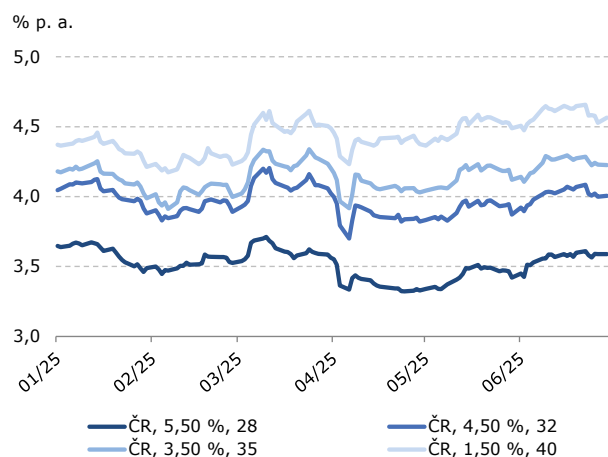
Poznámka: Jedná se o „par“ výnosovou křivku fixně úročených státních dluhopisů denominovaných v domácí měně zkonstruovanou na základě rozšířeného modelu Nelsona-Siegela - tzv. Svenssonova modelu.
Zdroj: MF, MTS

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



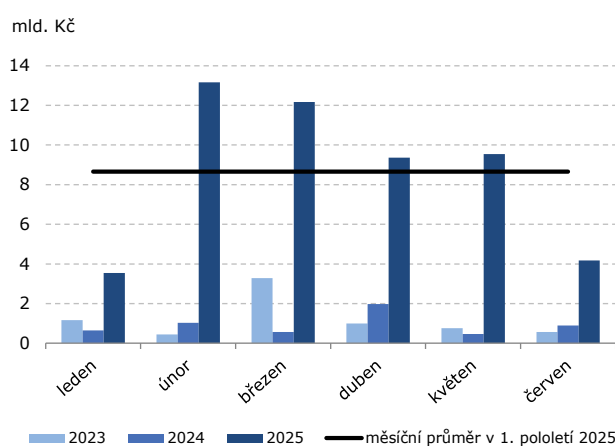
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů



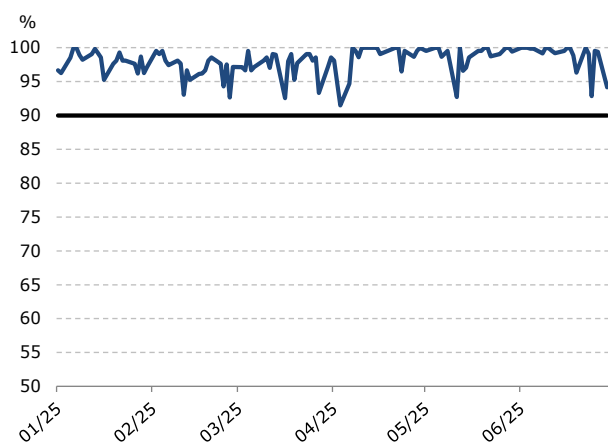
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic



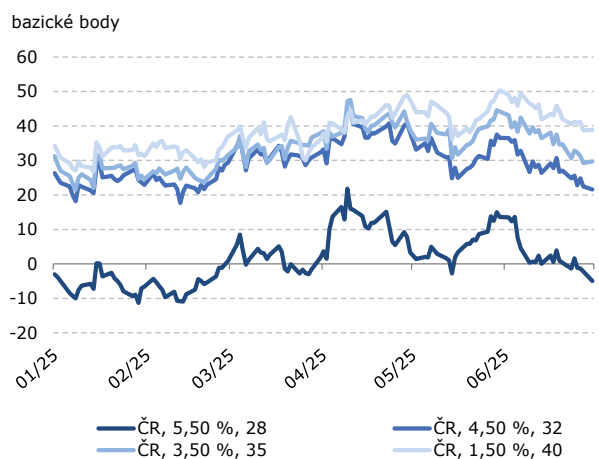
Zdroj: MF, MTS

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



Zdroj: MF, MTS

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



Zdroj: Bloomberg

Tabulka 11a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. pololetí 2025

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

¹ Zahrnuje i peněžní prostředky z těchto zápůjčních facilit realizovaných v 1. pololetí 2025, které nebyly v tomto období splaceny.
Zdroj: MF

Tabulka 11b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. pololetí 2025

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota	Příjem ¹
ČR, 6,20 %, 31	CZ0001006969	2 080 000 000	94 102
ČR, 4,20 %, 36	CZ0001001796	4 001 000 000	334 604
Celkem		6 081 000 000	428 706

¹ Zahrnuje i příjmy z těchto zápůjčních facilit realizovaných v 1. pololetí 2025, které nebyly v tomto období ukončeny.
Zdroj: MF

Tabulka 12: Zpětné odkupy státních dluhopisů v 1. pololetí 2025

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

Zdroj: MF

Tabulka 13: Přímé prodeje státních dluhopisů v 1. pololetí 2025

Název emise	Číslo emise	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Průměrná cena	Měna	Jmenovitá hodnota
ČR, 4,90 %, 34	151.	7.2.2025	14.4.2034	107,660	CZK	2 965 640 000
ČR, 3,50 %, 35	145.	7.2.2025	30.5.2035	96,350	CZK	1 876 330 000
ČR, 4,50 %, 32	154.	11.2.2025	11.11.2032	104,330	CZK	3 495 000 000
ČR, 1,50 %, 40	125.	11.2.2025	24.4.2040	70,350	CZK	1 360 000 000
ČR, 3,60 %, 36	157.	9.4.2025	3.6.2036	96,450	CZK	675 000 000
Celkem CZK						9 696 970 000
ČR, 0,00 %, 27 II	159.	26.2.2025	29.11.2027	93,120	EUR	250 000 000
Celkem EUR						250 000 000

Zdroj: MF

Tabulka 14: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. pololetí 2025

Datum vypořádání	Prodaný dluhopis			Odkoupený dluhopis		
	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena
-	-	-	-	-	-	-
Celkem		0			0	

Zdroj: MF

4 – Řízení rizik a strategie portfolia

Tabulka 15: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia

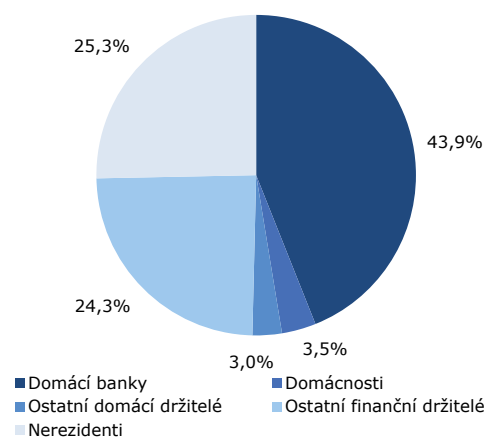
UKAZATEL	Vyhlášené cíle a limity pro střednědobý horizont	30. 6. 2025
Krátkodobý státní dluh	20,0 % a méně	15,4 %
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	46,8 %
Průměrná doba do splatnosti	6,5 roku	6,1 / 7,0 ¹ roku
Úroková refixace do 1 roku	40,0 % a méně	26,1 %
Průměrná doba do refixace	5,0 až 6,0 roku	5,5 roku
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu	10,0 % a méně ²	4,9 %
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu	10,0 % a méně ²	3,6 %

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

² V případě nenadálé deprecie domácí měny je možné krátkodobé překročení o 2 p. b. 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.

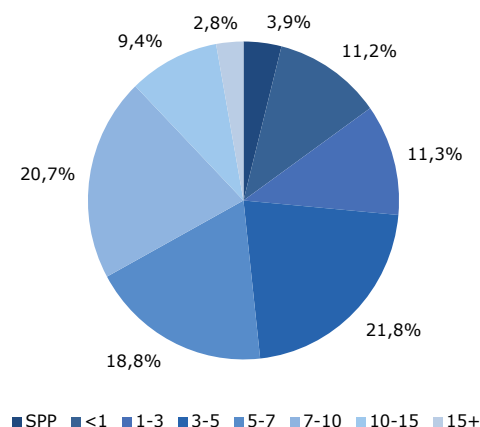
Zdroj: MF

Obrázek 7: Struktura držitelů státních dluhopisů



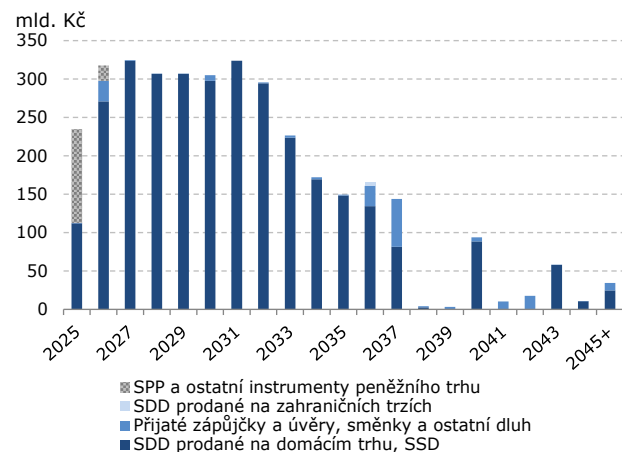
Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu, SSD a SPP. Stav k 30. 6. 2025.
Zdroj: MF, CDCP, ČNB

Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti



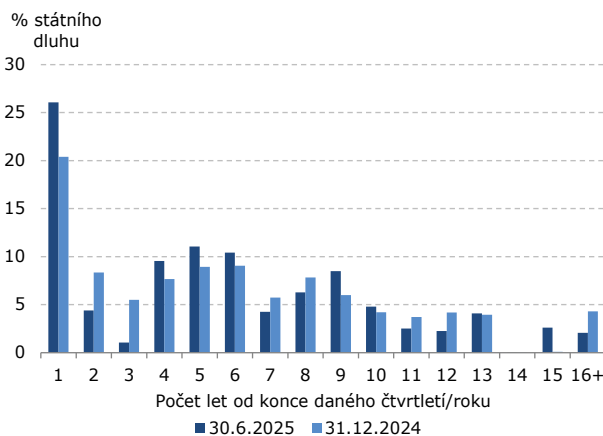
Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu a na zahraničních trzích, SSD a SPP. Stav k 30. 6. 2025.
Zdroj: MF

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. 2025.
Zdroj: MF

Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu



Zdroj: MF

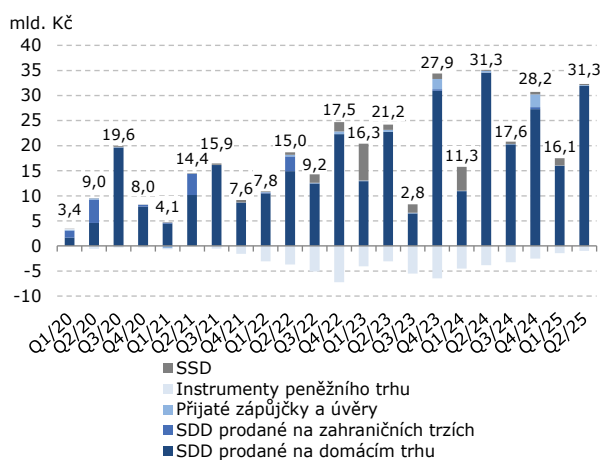
Tabulka 16: Parametry státního dluhu

	30. 6. 2024	30. 9. 2024	31. 12. 2024	31. 3. 2025	30. 6. 2025
Státní dluh celkem (mld. Kč)	3 207,1	3 334,0	3 365,2	3 410,2	3 504,2
Tržní hodnota státního dluhu (mld. Kč)	3 070,2	3 274,6	3 238,8	3 293,7	3 383,0
Krátkodobý státní dluh (%)	8,4	13,2	9,1	11,2	15,4
Střednědobý státní dluh (%)	42,8	46,6	45,5	43,4	46,8
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	2,6	3,6	2,4	3,9	4,1
Průměrná splatnost (roky)	6,2	6,1	6,3	6,3	6,1
Úroková refixace do 1 roku (%)	20,2	24,5	20,4	22,0	26,1
Průměrná doba do refixace (roky)	5,5	5,4	5,6	5,6	5,5
Variabilně úročený státní dluh (%)	12,7	12,3	11,5	11,1	11,1
Modifikovaná durace (roky)	4,6	4,5	4,6	4,6	4,5
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu (%)	5,4	5,3	5,2	5,1	4,9
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	4,0	3,8	3,2	3,7	3,6
Cizoměnový státní dluh (%)	5,9	6,1	6,4	6,4	6,2
Podíl EUR na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši státního dluhu (%)	90,7	90,4	90,5	90,5	90,5
Podíl EUR na čisté krátkodobé cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	90,7	90,6	89,0	90,7	90,6
Neobchodovatelný státní dluh (%) ¹	4,6	4,7	5,3	5,5	5,5
Podíl spořicíh státních dluhopisů na státním dluhu (%)	2,9	2,7	2,6	2,3	2,2
Obchodovatelný státní dluh (mld. Kč)	2 967,0	3 087,9	3 099,3	3 145,3	3 235,1
Tržní hodnota obchodovatelného dluhu (mld. Kč)	2 838,9	3 033,1	2 986,8	3 044,5	3 130,6
Krátkodobý obchodovatelný dluh (%)	9,0	13,9	9,6	10,6	15,1
Střednědobý obchodovatelný dluh (%)	42,2	46,4	45,6	43,3	47,1
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	2,8	3,9	2,6	3,9	4,0
Průměrná splatnost (roky)	6,1	6,0	6,1	6,1	6,0
Úroková refixace do 1 roku (%)	18,4	23,2	18,8	19,8	24,2
Průměrná doba do refixace (roky)	5,5	5,3	5,5	5,5	5,4
Variabilně úročený obchodovatelný dluh (%)	10,4	10,2	9,3	9,2	9,1
Modifikovaná durace (roky)	4,5	4,5	4,5	4,5	4,4
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	1,7	1,7	1,5	1,1	1,1
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	1,3	1,3	0,5	0,2	0,2
Cizoměnový obchodovatelný státní dluh (%)	2,3	2,6	2,8	2,5	2,4
Podíl EUR na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	91,3	90,7	90,0	86,3	87,1
Podíl EUR na čisté krátkodobé cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

¹ Neobsahuje spořicí státní dluhopisy.
Zdroj: MF

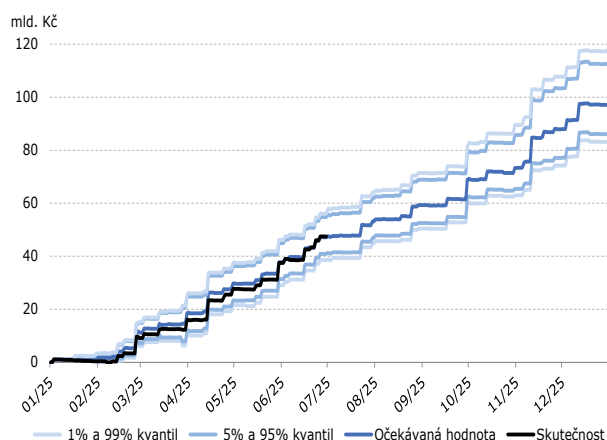
5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk

Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu



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

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



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

Tabulka 17: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh

mil. Kč	Skutečnost 1. pololetí 2024	Rozpočet 2025		Skutečnost 1. pololetí 2025	% plnění	2025/2024 (%)
		Schválený	Po změnách			
1. Úrokové výdaje a příjmy celkem	42 555	98 967	98 717	47 431	48,0	111,5
	-	-	-	-	-	-
Vnitřní dluh	41 614	92 717	92 467	46 205	50,0	111,0
	-	-	-	-	-	-
Instrumenty peněžního trhu	(-) 8 845	(-) 4 500	(-) 4 500	(-) 3 413	75,9	38,6
	-	-	-	-	-	-
SSD	4 946	3 000	3 000	1 715	57,2	34,7
	-	-	-	-	-	-
SDD vydané na domácím trhu	45 514	94 217	93 967	47 903	51,0	105,2
	-	-	-	-	-	-
Vnější dluh	440	5 000	5 000	220	4,4	49,9
	-	-	-	-	-	-
SDD vydané na zahraničních trzích	0	1 000	1 000	0	-	-
	-	-	-	-	-	-
Přijaté zápůjčky a úvěry ¹	440	4 000	4 000	220	5,5	49,9
	-	-	-	-	-	-
Platební účty	501	1 250	1 250	1 006	80,5	200,9
	-	-	-	-	-	-
2. Poplatky	65	1 000	1 000	89	8,9	137,2
	-	-	-	-	-	-
3. Ostatní neinvestiční výdaje jinde nezařazené	249	-	250	250	-	100,3
Saldo kapitoly celkem	42 869	99 967	99 967	47 769	-	111,4

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

Tabulka 18: Přehled rozpočtových opatření z kapitoly Státní dluh realizovaných v 1. pololetí 2025

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

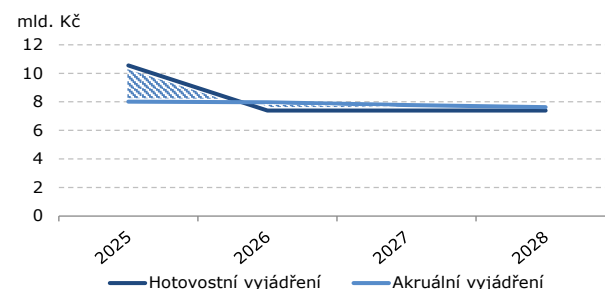
Zdroj: MF

Tabulka 19: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje

mld. Kč	1. pololetí 2024	1. pololetí 2025
Skutečné výdaje	42,6	47,4
Očekávané výdaje	46,3	47,2
Cost-at-Risk 95 %	50,2	54,8
Cost-at-Risk 99 %	51,8	56,0
Odchylna očekávání od skutečnosti	3,8	-0,3

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			
		2025P	2026P	2027P	2028P
Hotovostní vyjádření	331,9	10,6	7,4	7,4	7,4
Akruální vyjádření	331,9	8,0	8,0	7,8	7,6
Hrubá emise SDD	197,9	6,0	7,8	7,8	7,6
Hrubá emise SPP	134,0	2,0	0,2	-	-
Hrubá emise SSD	0,0	-	-	-	-

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

6 – Hodnocení primárních dealerů za 3. čtvrtletí 2024 až 2. čtvrtletí 2025

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 21: Celkové hodnocení za 3. čtvrtletí 2024 až 2. čtvrtletí 2025

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	PPF banka a.s.	78,5
2.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	70,4
3.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	53,3
4.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	52,4
5.	Raiffeisen Bank International AG / Raiffeisenbank a.s.	40,2

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

Tabulka 22: Hodnocení na primárním trhu za 3. čtvrtletí 2024 až 2. čtvrtletí 2025

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	PPF banka a.s.	48,2
2.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	38,3
3.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	34,1
4.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	22,8
5.	Raiffeisen Bank International AG / Raiffeisenbank a.s.	20,9

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

Tabulka 23: Hodnocení na sekundárním trhu za 3. čtvrtletí 2024 až 2. čtvrtletí 2025

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	32,1
2.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	30,5
3.	PPF banka a.s.	30,3
4.	J. P. Morgan SE	21,3
5.	Raiffeisen Bank International AG / Raiffeisenbank a.s.	19,3

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

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 18. červenci 2025
a je také k dispozici prostřednictvím internetu na:

www.mfcr.cz/statnidluh

Předpokládané uveřejnění příští Čtvrtletní zprávy o řízení státního dluhu České republiky
je stanoveno na 17. října 2025.

Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku

Ministerstvo financí

Letenská 15, 118 10 Praha 1 – Malá Strana

Česká republika

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