



Ministerstvo financí

odbor Řízení státního dluhu
a finančního majetku

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. - 3. čtvrtletí 2025



17. říjen 2025

Ministerstvo financí

**Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky
1. - 3. čtvrtletí 2025**

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. - 3. čtvrtletí 2025

17. října 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.....	19
4 – Řízení rizik a strategie portfolia.....	22
5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk.....	24
6 – Hodnocení primárních dealerů za 4. čtvrtletí 2024 až 3. čtvrtletí 2025	26

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. - 3. čtvrtletí 2025	11
Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. - 3. čtvrtletí 2025	13
Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. - 3. čtvrtletí 2025	15
Tabulka 6: Emise spořicí státních dluhopisů v 1. - 3. čtvrtletí 2025	16
Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 30. 9. 2025	17
Tabulka 8: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 30. 9. 2025	17
Tabulka 9: Vydané státní pokladniční poukázky k 30. 9. 2025	18
Tabulka 10: Vydané spořicí státní dluhopisy k 30. 9. 2025	18
Tabulka 11a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. - 3. čtvrtletí 2025	20
Tabulka 11b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. - 3. čtvrtletí 2025	20
Tabulka 12: Zpětné odkupy státních dluhopisů v 1. - 3. čtvrtletí 2025	20
Tabulka 13: Přímé prodeje státních dluhopisů v 1. - 3. čtvrtletí 2025	20
Tabulka 14: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. - 3. čtvrtletí 2025	21
Tabulka 15: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia	22
Tabulka 16: Parametry státního dluhu	23
Tabulka 17: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh	24
Tabulka 18: Přehled rozpočtových opatření z kapitoly Státní dluh realizovaných v 1. - 3. čtvrtletí 2025	25
Tabulka 19: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje	25
Tabulka 20: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově vydané státní dluhopisy	25
Tabulka 21: Celkové hodnocení za 4. čtvrtletí 2024 až 3. čtvrtletí 2025	26
Tabulka 22: Hodnocení na primárním trhu za 4. čtvrtletí 2024 až 3. čtvrtletí 2025	26
Tabulka 23: Hodnocení na sekundárním trhu za 4. čtvrtletí 2024 až 3. čtvrtletí 2025	26

Seznam obrázků

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů	19
Obrázek 2: Rozpětí „bid“ a „offer“ cen vybraných státních dluhopisů	19
Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů	19
Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic	19
Obrázek 5: Průměrné denní plnění kotečních povinností primárních dealerů na MTS Czech Republic	19
Obrázek 6: Riziková premie „asset swap spread“ vybraných státních dluhopisů	19
Obrázek 7: Struktura držitelů státních dluhopisů	22
Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti	22
Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu	22
Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu	22
Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu	24
Obrázek 12: Skutečné vs. simulované čisté úrokové výdaje státního dluhu	24
Obrázek 13: Čisté hotovostní výdaje a akruální úrokové náklady nového dluhu	25

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 čtvrtého čtvrtletí roku 2024 do třetího čtvrtletí roku 2025.

V průběhu prvních třech čtvrtletí roku 2025 probíhala pravidelná emisní činnost státu ve standardním režimu, a to zejména za účelem pokrytí splátek státního dluhu v prvních třech čtvrtletí roku 2025 a průběžného krytí schodku státního rozpočtu, když byly vydány korunové státní dluhopisy se splatností nad jeden rok v celkové jmenovité hodnotě 327,1 mld. Kč.

Ve třetím čtvrtletí roku 2025 byly na domácím primárním trhu prodány korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 97,2 mld. Kč prostřednictvím dvaceti aukcí v osmi 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 36,8 mld. Kč. Ve třetím čtvrtletí roku 2025 tak byly prodány korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 134,0 mld. Kč, za první tři čtvrtletí letošního roku pak celkem 325,7 mld. Kč.

Dne 17. září 2025 došlo k řádné splátce Státního dluhopisu České republiky, 2014–2025, 2,40 % v celkové jmenovité hodnotě 86,8 mld. Kč. Ve třetím čtvrtletí roku 2025 byly v rámci výměnných operací odkoupeny státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 35,2 mld. Kč. Čistá emise korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů tak činila 12,0 mld. Kč, za první tři čtvrtletí letošního roku pak celkem 94,2 mld. Kč.

V průběhu třetího čtvrtletí roku 2025 byly v rámci pěti aukcí prodány korunové státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 32,9 mld. Kč a zároveň byly splaceny státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 24,5 mld. Kč. Čistá emise korunových státních pokladničních poukázek činila 8,4 mld. Kč, za první tři čtvrtletí letošního roku pak celkem 69,9 mld. Kč.

V průběhu třetího 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 tři čtvrtletí letošního roku pak ve výši -0,5 mld. EUR.

V rámci projektu přímého prodeje státních dluhopisů určených pro občany bylo v průběhu třetího čtvrtletí roku 2025 vydáno pět tranší již vydaných státních dluhopisů ve formě reinvestice výnosu ve výši 0,1 mld. Kč. Dne 1. července 2025 se uskutečnila řádná splátka Reinvestičního státního dluhopisu České republiky, 2019–2025 III, FIX % v celkové jmenovité hodnotě 0,4 mld. Kč a řádná splátka Proti-inflačního státního dluhopisu České republiky, 2019–2025, CPI % v celkové jmenovité hodnotě 5,8 mld. Kč. Dále v průběhu třetího 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 -6,8 mld. Kč, za první tři čtvrtletí letošního roku pak celkem -17,7 mld. Kč. Celková jmenovitá hodnota státních dluhopisů určených pro občany v oběhu ke konci třetího čtvrtletí 2025 činila 69,9 mld. Kč, což představuje přibližně 2,0 % státního dluhu.

V oblasti přijatých zápůjček a úvěrů od mezinárodních institucí došlo v průběhu třetího čtvrtletí roku 2025 k přijetí další tranše od Evropské investiční banky v celkové výši 3,0 mld. Kč. Ve třetím čtvrtletí byla přijata také další tranše úvěru od Evropské komise ve výši 41,4 mil. EUR. V průběhu třetího čtvrtletí roku 2025 byly realizovány řádné splátky úvěrů přijatých od Evropské investiční banky v celkové výši 0,1 mld. Kč. Čistá změna stavu přijatých zápůjček a úvěrů dosáhla 3,9 mld. Kč, za první tři čtvrtletí letošního roku pak celkem 8,1 mld. Kč.

Potvrzení ratingového hodnocení České republiky

Ve třetím čtvrtletí roku 2025 došlo k potvrzení ratingového hodnocení České republiky ze strany tří významných agentur. Agentura Fitch Ratings v srpnu 2025 potvrdila dlouhodobý rating České republiky na úrovni AA- pro závazky v domácí i zahraniční měně se stabilním výhledem. Hodnocení odráží důvěryhodnou makroekonomickou politiku, silný institucionální rámec podpořený členstvím v Evropské unii a zlepšující se externí bilanci. Agentura zároveň zvýšila odhad růstu HDP pro rok 2025 na 2,1 %, přičemž očekává stabilní inflaci a pokračující fiskální disciplínu. Agentura Moody's v červenci 2025 potvrdila rating České republiky na úrovni Aa3 se stabilním výhledem. Hodnocení je podpořeno relativně nižším zadlužením vlády, vysokou kvalitou institucí a efektivní měnovou

politikou. Moody's oceňuje opatření v důchodové oblasti, která přispívají k dlouhodobé udržitelnosti veřejných financí, a vyzdvihuje schopnost České republiky udržet stabilní hospodářskou politiku i v období zvýšené globální nejistoty. Ve třetím čtvrtletí 2025 agentura Scope Ratings potvrdila dlouhodobý rating České republiky na úrovni AA- se stabilním výhledem a vyzdvihla příznivý vývoj veřejných financí, mírné rozpočtové deficity a odolnost ekonomiky vůči vnějším šokům a dále ocenila postupné oživení české ekonomiky, stabilní fiskální pozici a efektivní využívání prostředků z fondů Evropské unie, které přispívají k udržitelnému růstu. Scope Ratings očekává silný růst HDP kolem 2,3 % v roce 2025, podpořený domácí poptávkou a čerpáním prostředků z fondů Evropské unie.

Pilotní emise sociálních státních dluhopisů

V září 2025 byl představen historicky první rámec pro sociální financování České republiky, který vymezuje prostor pro vydávání a prodej státních dluhopisů určených ke krytí předem určených sociálních výdajů státního rozpočtu v souladu s mezinárodními standardy a principy. Rámec vymezuje čtyři základní kategorie těchto způsobilých výdajů státního rozpočtu: zdravotní péče, vzdělávání a odborná příprava, posílení postavení – sociální začleňování a dostupná základní infrastruktura, přičemž poslední dvě kategorie zahrnují i výdaje související s odstraňováním a prevencí povodňových škod. Za účelem ověření souladu rámce s mezinárodně uznávanými principy bylo získáno nezávislé hodnocení od renomované společnosti Sustainalytics (tzv. „Second Party Opinion“), které potvrdilo plný soulad rámce s principy pro sociální dluhopisy „Social Bond Principles 2025“ a s principy pro sociální úvěry

„Social Loan Principles“. Rámec jako celek získal druhý nejvyšší stupeň hodnocení příspěvku financování k sociální udržitelnosti České republiky na úrovni „Signifikantní“, přičemž nejdůležitější ze čtyř výdajových oblastí rámce sociální začleňování získala dokonce nejvyšší možný stupeň hodnocení na úrovni „Silný“. V souladu s tímto rámcem došlo dne 3. října 2025 k vydání dvou pilotních emisí sociálních státních dluhopisů v českých korunách. Dluhopisy byly prodány prostřednictvím aukce organizované Českou národní bankou ve dvou emisích se splatností 5 a 10 let. Celková jmenovitá hodnota prodaných dluhopisů dosáhla téměř 14 mld. Kč. Prostředky z obou emisí sociálních dluhopisů budou alokovány na způsobilé sociální výdaje státního rozpočtu a bude zajištěna informační povinnost prostřednictvím zpracování standardizovaných zpráv.

Pokračování stabilního krytí letošní potřeby financování státu

V průběhu prvních třech čtvrtletí roku 2025 byly na primárním a sekundárním trhu prodány korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 325,7 mld. Kč. Průměrný výnos nově prodaných fixně úročených státních dluhopisů činil 4,1 % p. a. při jejich průměrné zbytkové době do splatnosti 8,9 let. Dále byly vydány nové tranše již vydaných státních dluhopisů určených pro občany ve formě reinvestice výnosu v celkové jmenovité hodnotě 1,4

mld. Kč. Celkem tak byly vydány státní dluhopisy se splatností nad jeden rok v celkové jmenovité hodnotě 327,1 mld. Kč. Touto emisní činností došlo k bezproblémovému pokrytí korunových splátek státního dluhu v prvních třech čtvrtletích letošního roku, vytvoření dostatečného prostoru pro zajištění zbývajících letošních splátek státního dluhu, a dále k předfinancování významné části plánovaného schodku státního rozpočtu, který na konci září dosáhl hodnoty 153,9 mld. Kč.

1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu

Tabulka 1: Stav a struktura dluhového portfolia

mld. Kč	2023	2024	30. 9. 2025
Hrubý státní dluh	3 110,9	3 365,2	3 517,9
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu	44,9	81,9	149,6
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
SDD vydané na domácím trhu	2 821,2	3 012,8	3 112,0
SDD vydané na zahraničních trzích	4,7	4,6	4,2
SSD	92,6	87,6	69,9
Přijaté zápůjčky a úvěry ¹	147,4	178,3	182,2
Směnky a nesplacené jmenovité hodnoty státních dluhopisů	0,1	0,1	0,1
Podíl na HDP (%)²	40,6	41,8	42,0

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

² HDP v metodice ESA 2010. Zdrojem dat pro období 1. čtvrtletí 2023 – 2. čtvrtletí 2025 je ČSÚ, pro 3. čtvrtletí 2025 Makroekonomická predikce České republiky – srpen 2025. Zdroj: MF, ČSÚ

Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování

mld. Kč	2023	2024	1. - 3. čtvrtletí 2025
Primární saldo státního rozpočtu	220,2	182,9	86,1
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	68,3	88,5	67,8
Splátky SDD ²	218,9	204,1	231,5
Splátky a předčasné splátky SSD	1,3	10,2	19,1
Splátky SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu ³	145,2	44,8	67,8
Splátky přijatých zápůjček a úvěrů ⁴	6,0	0,6	3,1
Potřeba financování celkem	660,0	531,0	475,3
Hrubá emise SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu ^{3, 5}	44,5	81,8	136,6
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SDD na domácím trhu ⁵	518,0	394,9	331,9
Hrubá emise SDD na domácím trhu do 5 let ^{5, 6}	23,2	40,2	31,6
Hrubá emise SDD na domácím trhu od 5 do 10 let ^{5, 6}	330,3	188,6	185,9
Hrubá emise SDD na domácím trhu nad 10 let ^{5, 6}	164,4	166,1	114,4
Hrubá emise SDD na zahraničních trzích ⁵	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SSD ⁷	10,5	5,1	1,4
Přijaté zápůjčky a úvěry ⁴	12,5	29,3	11,2
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	74,5	19,9	-5,8
Zdroje financování celkem	660,0	531,0	475,3
Hrubá výpůjční potřeba	585,5	511,2	481,1

¹ Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

² Včetně vlivu zpětných odkupů a výměnných operací.

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

⁴ Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí 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. - 3. čtvrtletí 2025
Hrubý státní dluh k 1. 1.	2 894,8	3 110,9	3 365,2
Primární saldo státního rozpočtu	220,2	182,9	86,1
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	68,3	88,5	67,8
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	-74,5	-19,9	5,8
Čistá výpůjční potřeba	214,0	251,5	159,6
Čistá emise SPP a čistá změna stavu ostatních instrumentů peněžního trhu	-100,7	37,0	68,7
Čistá emise SDD na domácím trhu	299,0	190,9	100,4
Čistá emise SDD na zahraničních trzích	0,0	0,0	0,0
Čistá emise SSD	9,2	-5,1	-17,7
Čistá změna stavu přijatých zápůjček a úvěrů ²	6,5	28,7	8,1
Financování čisté výpůjční potřeby	214,0	251,5	159,6
Přecenění státního dluhu ³	2,0	2,8	-7,0
Čistá změna stavu směnek a nesplacených jmenovitých hodnot státních dluhopisů	0,0	0,0	0,0
Změna hrubého státního dluhu	216,1	254,3	152,7
Hrubý státní dluh ke konci období	3 110,9	3 365,2	3 517,9

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 třetího čtvrtletí roku 2025 dosáhla úrovně 3 517,9 mld. Kč, což oproti konci roku 2024 představuje nárůst o 152,7 mld. Kč. Tato skutečnost je dána zejména prodejem státních dluhopisů se splatností nad jeden

rok a státních pokladničních poukázek v průběhu prvních třech čtvrtletí roku 2025 za účelem průběžného krytí schodku státního rozpočtu, který na konci září dosáhl hodnoty 153,9 mld. Kč.

2 – Primární trh státních dluhopisů

Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. - 3. čtvrtletí 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
ČR, 4,25 %, 34	160. 4.	2.7.	4.7.	24.10.2034	CZK	5 000 000 000	8 880 360 000
ČR, VAR %, 38	161. 2.	2.7.	4.7.	14.6.2038	CZK	2 000 000 000	2 700 000 000
ČR, 5,50 %, 28	149. 17.	16.7.	18.7.	12.12.2028	CZK	5 000 000 000	5 149 410 000
ČR, 3,00 %, 33	156. 15.	16.7.	18.7.	3.3.2033	CZK	4 000 000 000	5 929 980 000
ČR, 5,00 %, 30	150. 20.	30.7.	1.8.	30.9.2030	CZK	4 000 000 000	5 820 090 000
ČR, 3,60 %, 36	157. 11.	30.7.	1.8.	3.6.2036	CZK	4 000 000 000	5 140 060 000

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, 3,00 %, 33	156. 16.	13.8.	15.8.	3.3.2033	CZK	4 000 000 000	6 066 170 000
ČR, 3,60 %, 36	157. 12.	13.8.	15.8.	3.6.2036	CZK	4 000 000 000	9 763 200 000
ČR, VAR %, 38	161. 3.	13.8.	15.8.	14.6.2038	CZK	2 000 000 000	3 605 990 000
ČR, 6,20 %, 31	152. 8.	27.8.	29.8.	16.6.2031	CZK	4 000 000 000	4 927 940 000
ČR, 4,25 %, 34	160. 5.	27.8.	29.8.	24.10.2034	CZK	5 000 000 000	7 452 390 000
ČR, 4,00 %, 44	158. 8.	27.8.	29.8.	4.4.2044	CZK	1 000 000 000	1 242 840 000
ČR, 5,00 %, 30	150. 21.	10.9.	12.9.	30.9.2030	CZK	4 000 000 000	5 044 440 000
ČR, 4,50 %, 32	154. 23.	10.9.	12.9.	11.11.2032	CZK	5 000 000 000	5 828 140 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 35.	10.9.	12.9.	24.4.2040	CZK	500 000 000	586 770 000
ČR, 5,30 %, 35	162. 1.	17.9.	19.9.	19.9.2035	CZK	5 000 000 000	7 422 000 000
ČR, VAR %, 38	161. 4.	17.9.	19.9.	14.6.2038	CZK	1 000 000 000	2 041 250 000
ČR, 4,25 %, 34	160. 6.	24.9.	26.9.	24.10.2034	CZK	4 000 000 000	5 417 630 000
ČR, 3,60 %, 36	157. 13.	24.9.	26.9.	3.6.2036	CZK	3 000 000 000	3 205 000 000
ČR, 4,00 %, 44	158. 9.	24.9.	26.9.	4.4.2044	CZK	1 000 000 000	1 020 310 000
Celkem							278 549 490 000

Zdroj: MF, ČNB

Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. - 3. čtvrtletí 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
ČR, 4,25 %, 34	160.	4.	4,25%	100,173	4,228	2,24	159,62	17,99
ČR, VAR %, 38	161.	2.	VAR %	96,776	31,338	1,85	135,00	0,00
ČR, 5,50 %, 28	149.	17.	5,50 %	105,722	3,673	1,30	100,00	2,99
ČR, 3,00 %, 33	156.	15.	3,00 %	92,418	4,180	1,99	138,85	9,40
ČR, 5,00 %, 30	150.	20.	5,00 %	104,821	3,947	1,66	142,63	2,88
ČR, 3,60 %, 36	157.	11.	3,60 %	92,704	4,462	1,94	124,00	4,50

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, 3,00 %, 33	156.	16.	3,00 %	92,478	4,180	1,88	136,33	15,33
ČR, 3,60 %, 36	157.	12.	3,60 %	92,856	4,446	1,77	219,64	24,44
ČR, VAR %, 38	161.	3.	VAR %	96,783	31,443	1,86	176,60	3,70
ČR, 6,20 %, 31	152.	8.	6,20 %	111,461	3,946	2,05	108,75	14,45
ČR, 4,25 %, 34	160.	5.	4,25 %	99,685	4,292	2,34	128,69	20,36
ČR, 4,00 %, 44	158.	8.	4,00 %	90,605	4,771	2,09	111,60	12,68
ČR, 5,00 %, 30	150.	21.	5,00 %	104,779	3,939	1,55	105,50	20,61
ČR, 4,50 %, 32	154.	23.	4,50 %	102,066	4,159	1,80	100,00	16,56
ČR, 1,50 %, 40	125.	35.	1,50 %	66,955	4,669	6,79	100,00	17,35
ČR, 5,30 %, 35	162.	1.	5,30 %	107,201	4,395	1,40	145,60	2,84
ČR, VAR %, 38	161.	4.	VAR %	96,770	31,785	2,55	200,00	4,13
ČR, 4,25 %, 34	160.	6.	4,25 %	98,744	4,421	1,87	134,82	0,63
ČR, 3,60 %, 36	157.	13.	3,60 %	92,314	4,521	2,47	106,83	0,00
ČR, 4,00 %, 44	158.	9.	4,00 %	89,882	4,837	2,44	101,00	1,03
Průměr						2,25	130,58	11,41

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. - 3. čtvrtletí 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
929. 1.	52	17.7.	18.7.	17.7.2026	CZK	5 000 000 000	5 000 000 000	3,406
930. 1.	13	14.8.	15.8.	14.11.2025	CZK	5 000 000 000	6 000 000 000	3,173
929. 2.	47	21.8.	22.8.	17.7.2026	CZK	5 000 000 000	10 000 000 000	3,384
929. 3.	45	4.9.	5.9.	17.7.2026	CZK	5 000 000 000	5 000 000 000	3,398
930. 2.	7	25.9.	26.9.	14.11.2025	CZK	5 000 000 000	6 894 000 000	3,161
Celkem CZK							129 416 000 000	3,307¹
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
928. 2.	22	2.7.	4.7.	5.12.2025	EUR	500 000 000	500 000 000	2,061
931. 1.	26	10.9.	12.9.	13.3.2026	EUR	500 000 000	500 000 000	2,053
Celkem EUR							2 500 000 000	2,189¹

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

Tabulka 6: Emise spořicíh státních dluhopisů v 1. - 3. čtvrtletí 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
SD-R ČR, FIX %, 26 III ¹	122.	1.7.2025	1.7.2026	6,0	964 570
SD-I ČR, CPI %, 26 III ¹	123.	1.7.2025	1.7.2026	6,0	40 171 691
SD-F ČR, 1,30 %, 26 III ¹	124.	1.7.2025	1.7.2026	6,0	284 067
SD-R ČR, FIX %, 27 II ¹	136.	1.7.2025	1.7.2027	6,0	658 073
SD-I ČR, CPI %, 27 II ¹	137.	1.7.2025	1.7.2027	6,0	75 410 070
Celkem					1 408 192 689

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

Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 30. 9. 2025

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
ČR, 6,00 %, 26	148.	CZ0001006506	26.2.2026	90 267 990 000	1 000 000 000
ČR, 1,00 %, 26	95.	CZ0001004469	26.6.2026	147 400 000 000	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	125 715 030 000	4 284 970 000
ČR, 5,75 %, 29	153.	CZ0001007025	29.3.2029	70 000 000 000	0
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	165 044 440 000	4 955 560 000
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	65 338 560 000	4 661 440 000
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	155 828 140 000	14 171 860 000
ČR, 3,00 %, 33	156.	CZ0001007256	3.3.2033	88 444 140 000	11 555 860 000
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	52 179 470 000	7 820 530 000
ČR, 3,50 %, 35	145.	CZ0001006431	30.5.2035	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 5,30 %, 35	162.	CZ0001007546	19.9.2035	7 422 000 000	15 000 000 000
ČR, 3,60 %, 36	157.	CZ0001007355	3.6.2036	77 059 720 000	12 940 280 000
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	84 989 010 000	5 010 990 000
ČR, VAR %, 38	161.	CZ0001007512	14.6.2038	10 957 240 000	5 042 760 000
ČR, 1,50 %, 40	125.	CZ0001005920	24.4.2040	89 220 190 000	3 779 810 000
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	15 196 480 000	4 803 520 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	CZ0001002059	26.11.2057	24 841 640 000	2 414 040 000
Celkem CZK				3 075 486 970 000	125 858 700 000
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. 9. 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. 9. 2025

Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
920.	CZ0001007405	24.10.2025	24 224 000 000	0
930.	CZ0001007553	14.11.2025	12 894 000 000	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
929.	CZ0001007538	17.7.2026	20 000 000 000	0
Celkem CZK			101 375 000 000	100 000 000 000
928.	CZ0001007520	5.12.2025	1 000 000 000	0
931.	CZ0001007561	13.3.2026	500 000 000	0
Celkem EUR			1 500 000 000	0

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

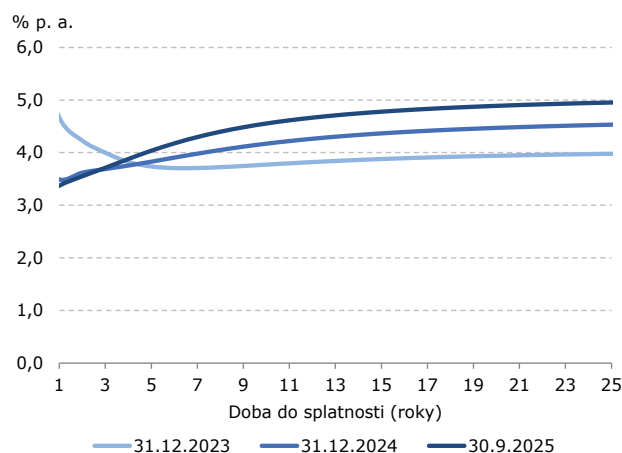
Tabulka 10: Vydané spořicí státní dluhopisy k 30. 9. 2025

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
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	65 803 157	0
SD-I ČR, CPI %, 26 III	123.	CZ0001005904	1.7.2026	2 049 272 250	0
SD-F ČR, 1,30 %, 26 III	124.	CZ0001005912	1.7.2026	25 989 015	0
SD-R ČR, FIX %, 26 IV	127.	CZ0001006019	1.10.2026	30 500 499	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	38 259 097	0
SD-I ČR, CPI %, 27 II	137.	CZ0001006217	1.7.2027	4 152 831 870	0
SD-R ČR, FIX %, 27 III	140.	CZ0001006282	1.10.2027	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				69 892 897 580	0

Zdroj: MF

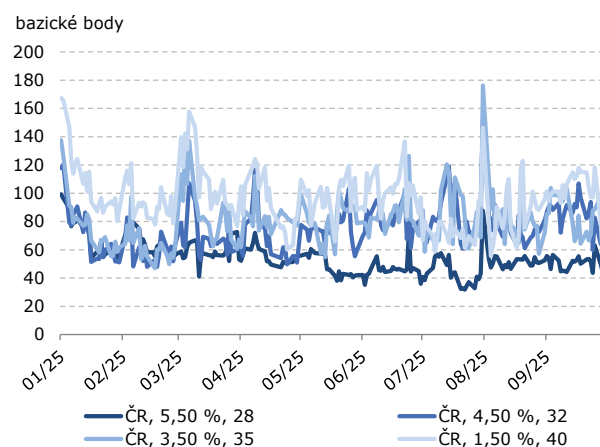
3 – Sekundární trh státních dluhopisů

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů



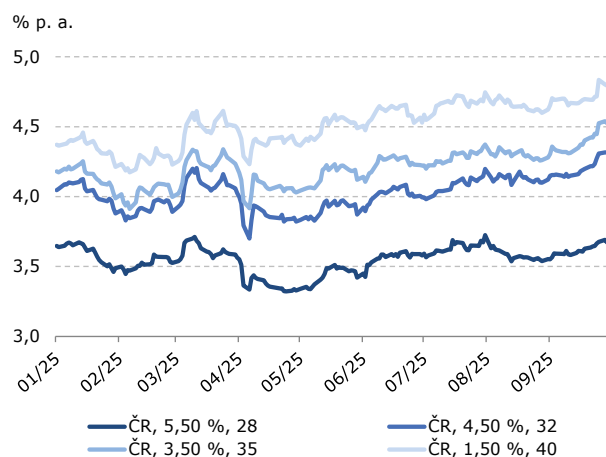
Poznámka: Jedná se o „par“ výnosovou křivku fixně úročených státních dluhopisů denominovaných v domácí měně zkonstruovanou na základě rozšířeného modelu Nelsona-Siegela - tzv. Svenssonova modelu.
Zdroj: MF, MTS

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



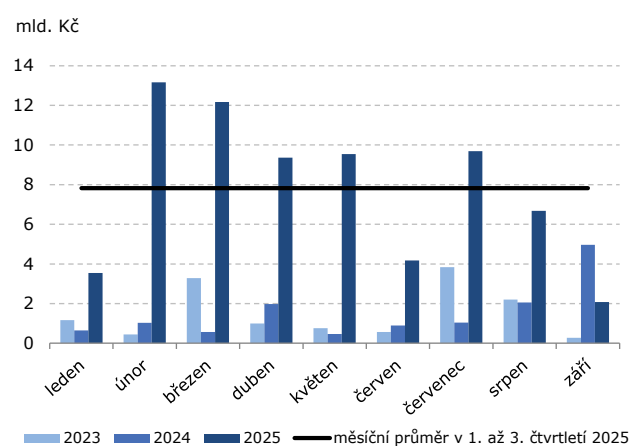
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů



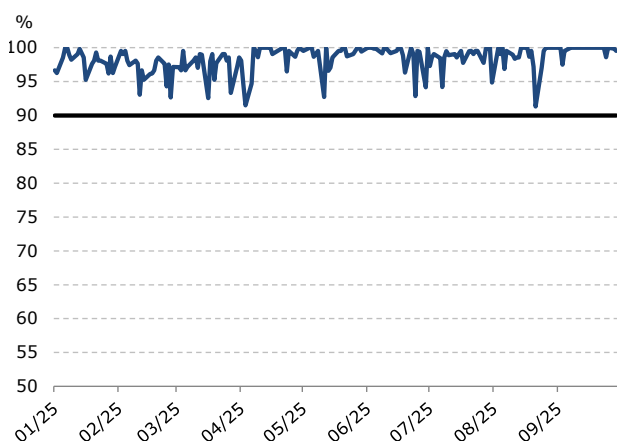
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic



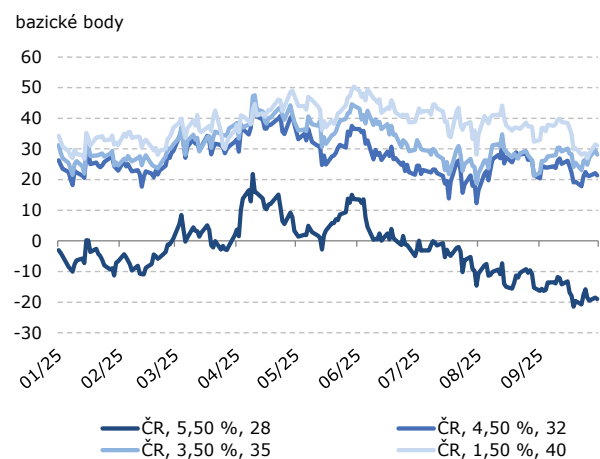
Zdroj: MF, MTS

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. - 3. čtvrtletí 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 facility realizovaných v 1. až 3. čtvrtletí 2025, které nebyly v tomto období splaceny.
Zdroj: MF

Tabulka 11b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. - 3. čtvrtletí 2025

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota	Příjem ¹
ČR, 6,20 %, 31	CZ0001006969	2 080 000 000	94 102
ČR, 4,20 %, 36	CZ0001001796	4 806 000 000	453 165
ČR, 1,50 %, 40	CZ0001005920	3 632 000 000	205 008
Celkem		10 518 000 000	752 275

¹ Zahrnuje i příjmy z těchto zápůjčních facility realizovaných v 1. až 3. čtvrtletí 2025, které nebyly v tomto období ukončeny.
Zdroj: MF

Tabulka 12: Zpětné odkupy státních dluhopisů v 1. - 3. čtvrtletí 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. - 3. čtvrtletí 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
ČR, 4,25 %, 34	160.	3.9.2025	24.10.2034	99,660	CZK	100 000 000
ČR, 3,60 %, 36	157.	3.9.2025	3.6.2036	93,050	CZK	1 500 000 000
Celkem CZK						11 971 970 000
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. - 3. čtvrtletí 2025

Datum vypořádání	Prodáváný dluhopis			Odkoupený dluhopis		
	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena
8.7.2025	ČR, 3,50 %, 35	786 630 000	94,450	ČR, 2,40 %, 25	786 630 000	99,800
9.7.2025	ČR, 4,00 %, 44	150 000 000	90,950	ČR, 2,40 %, 25	150 000 000	99,780
6.8.2025	ČR, 5,75 %, 29	2 200 000 000	106,800	ČR, 2,40 %, 25	2 200 000 000	99,865
6.8.2025	ČR, 4,25 %, 34	3 050 000 000	99,470	ČR, 2,40 %, 25	3 050 000 000	99,865
7.8.2025	ČR, 5,50 %, 28	2 100 000 000	105,725	ČR, 2,40 %, 25	2 100 000 000	99,875
7.8.2025	ČR, 3,00 %, 33	1 950 000 000	92,475	ČR, 2,40 %, 25	1 950 000 000	99,875
8.8.2025	ČR, 5,00 %, 30	2 000 000 000	104,870	ČR, 2,40 %, 25	2 000 000 000	99,890
8.8.2025	ČR, 3,60 %, 36	2 108 720 000	92,880	ČR, 2,40 %, 25	2 108 720 000	99,890
11.8.2025	ČR, 4,25 %, 34	1 050 000 000	99,470	ČR, 2,40 %, 25	1 050 000 000	99,880
11.8.2025	ČR, 4,00 %, 44	780 000 000	90,450	ČR, 2,40 %, 25	780 000 000	99,880
12.8.2025	ČR, 5,00 %, 30	300 000 000	104,870	ČR, 2,40 %, 25	300 000 000	99,900
12.8.2025	ČR, 1,95 %, 37	1 377 000 000	76,300	ČR, 2,40 %, 25	1 377 000 000	99,900
20.8.2025	ČR, 4,50 %, 32	3 910 000 000	101,950	ČR, 6,00 %, 26	3 910 000 000	101,380
20.8.2025	ČR, 4,00 %, 44	1 250 000 000	90,450	ČR, 6,00 %, 26	1 250 000 000	101,380
22.8.2025	ČR, 5,00 %, 30	3 436 110 000	105,000	ČR, 6,00 %, 26	3 436 110 000	101,490
22.8.2025	ČR, 1,95 %, 37	2 000 000 000	76,850	ČR, 6,00 %, 26	2 000 000 000	101,490
25.8.2025	ČR, 4,50 %, 32	885 900 000	102,200	ČR, 6,00 %, 26	885 900 000	101,450
5.9.2025	ČR, 4,25 %, 34	4 250 000 000	99,210	ČR, 6,00 %, 26	4 250 000 000	101,220
9.9.2025	ČR, 4,25 %, 34	1 600 000 000	99,250	ČR, 1,00 %, 26	1 600 000 000	98,220
Celkem		35 184 360 000		35 184 360 000		

Zdroj: MF

4 – Řízení rizik a strategie portfolia

Tabulka 15: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia

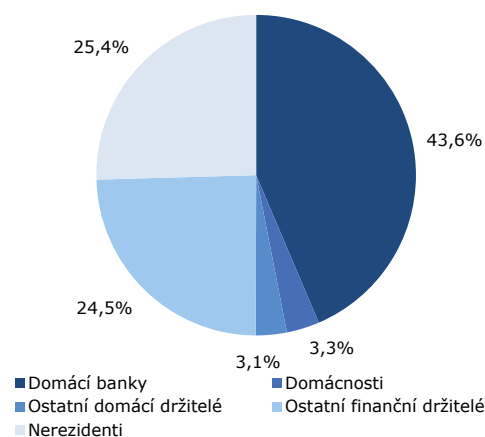
UKAZATEL	Vyhlášené cíle a limity pro střednědobý horizont	30. 9. 2025
Krátkodobý státní dluh	20,0 % a méně	12,0 %
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	48,3 %
Průměrná doba do splatnosti	6,5 roku	6,2 / 7,1 ¹ roku
Úroková refixace do 1 roku	40,0 % a méně	22,9 %
Průměrná doba do refixace	5,0 až 6,0 roku	5,5 roku
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu	10,0 % a méně ²	4,8 %
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu	10,0 % a méně ²	3,5 %

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.

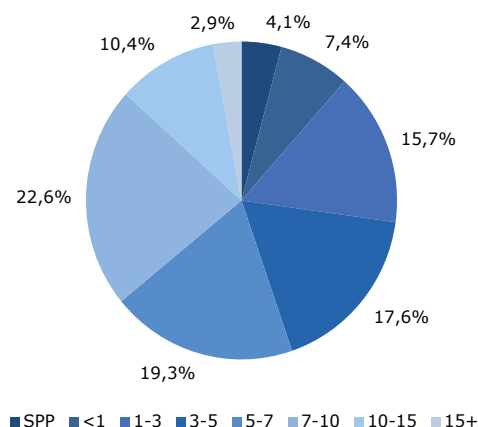
Zdroj: MF

Obrázek 7: Struktura držitelů státních dluhopisů



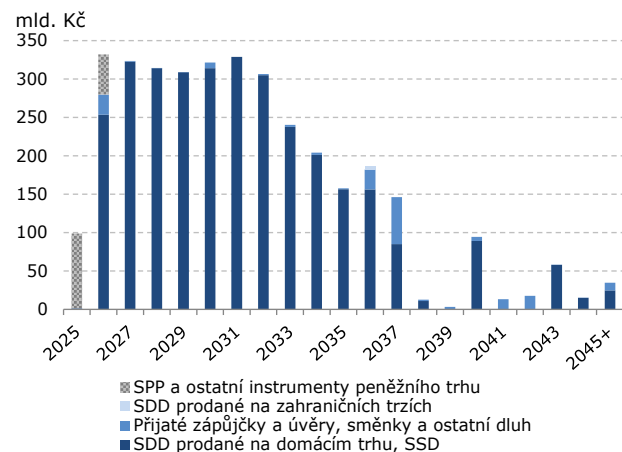
Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu, SSD a SPP. Stav k 30. 9. 2025.
Zdroj: MF, CDCP, ČNB

Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti



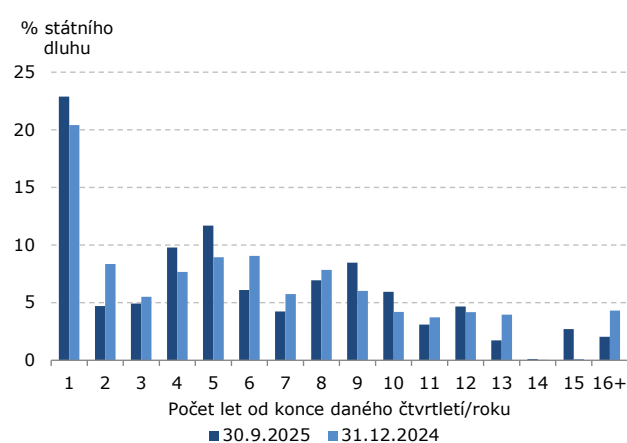
Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu a na zahraničních trzích, SSD a SPP. Stav k 30. 9. 2025.
Zdroj: MF

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. 9. 2025.
Zdroj: MF

Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu



Zdroj: MF

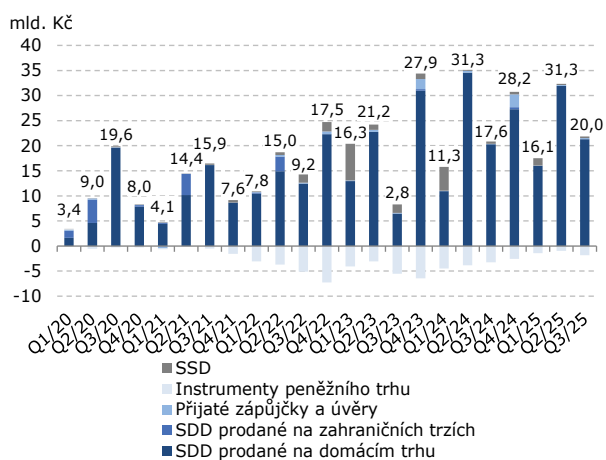
Tabulka 16: Parametry státního dluhu

	30. 9. 2024	31. 12. 2024	31. 3. 2025	30. 6. 2025	30. 9. 2025
Státní dluh celkem (mld. Kč)	3 334,0	3 365,2	3 410,2	3 504,2	3 517,9
Tržní hodnota státního dluhu (mld. Kč)	3 274,6	3 238,8	3 293,7	3 383,0	3 370,3
Krátkodobý státní dluh (%)	13,2	9,1	11,2	15,4	12,0
Střednědobý státní dluh (%)	46,6	45,5	43,4	46,8	48,3
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	3,6	2,4	3,9	4,1	4,3
Průměrná splatnost (roky)	6,1	6,3	6,3	6,1	6,2
Úroková refixace do 1 roku (%)	24,5	20,4	22,0	26,1	22,9
Průměrná doba do refixace (roky)	5,4	5,6	5,6	5,5	5,5
Variabilně úročený státní dluh (%)	12,3	11,5	11,1	11,1	11,2
Modifikovaná durace (roky)	4,5	4,6	4,6	4,5	4,5
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu (%)	5,3	5,2	5,1	4,9	4,8
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	3,8	3,2	3,7	3,6	3,5
Cizoměnový státní dluh (%)	6,1	6,4	6,4	6,2	6,1
Podíl EUR na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši státního dluhu (%)	90,4	90,5	90,5	90,5	90,6
Podíl EUR na čisté krátkodobé cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	90,6	89,0	90,7	90,6	90,6
Neobchodovatelný státní dluh (%) ¹	4,7	5,3	5,5	5,5	5,5
Podíl spořicíh státních dluhopisů na státním dluhu (%)	2,7	2,6	2,3	2,2	2,0
Obchodovatelný státní dluh (mld. Kč)	3 087,9	3 099,3	3 145,3	3 235,1	3 254,1
Tržní hodnota obchodovatelného dluhu (mld. Kč)	3 033,1	2 986,8	3 044,5	3 130,6	3 124,2
Krátkodobý obchodovatelný dluh (%)	13,9	9,6	10,6	15,1	11,5
Střednědobý obchodovatelný dluh (%)	46,4	45,6	43,3	47,1	48,6
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	3,9	2,6	3,9	4,0	4,2
Průměrná splatnost (roky)	6,0	6,1	6,1	6,0	6,1
Úroková refixace do 1 roku (%)	23,2	18,8	19,8	24,2	20,8
Průměrná doba do refixace (roky)	5,3	5,5	5,5	5,4	5,4
Variabilně úročený obchodovatelný dluh (%)	10,2	9,3	9,2	9,1	9,3
Modifikovaná durace (roky)	4,5	4,5	4,5	4,4	4,4
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	1,7	1,5	1,1	1,1	1,0
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	1,3	0,5	0,2	0,2	0,2
Cizoměnový obchodovatelný státní dluh (%)	2,6	2,8	2,5	2,4	2,4
Podíl EUR na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	90,7	90,0	86,3	87,1	87,0
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

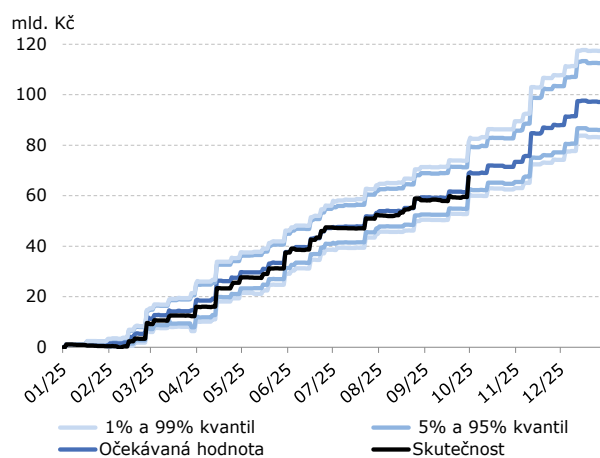
5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk

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. – 3. čtvrtletí 2024	Rozpočet 2025 Schválený	Po změnách	Skutečnost 1. – 3. čtvrtletí 2025	% plnění	2025/2024 (%)
1. Úrokové výdaje a příjmy celkem	60 121	98 967	98 762	67 419	68,3	112,1
Vnitřní dluh	58 777	92 717	92 267	65 448	70,9	111,3
Instrumenty peněžního trhu	(-) 12 426	(-) 4 500	(-) 4 500	(-) 5 740	127,6	46,2
SSD	5 405	3 000	3 000	2 004	66,8	37,1
SDD vydané na domácím trhu	65 798	94 217	93 767	69 184	73,8	105,1
Vnější dluh	525	5 000	5 000	486	9,7	92,7
SDD vydané na zahraničních trzích	0	1 000	1 000	0	-	-
Přijaté zápůjčky a úvěry ¹	525	4 000	4 000	486	12,2	92,7
Platební účty	819	1 250	1 495	1 485	99,3	181,4
2. Poplatky	113	1 000	755	113	15,0	100,6
3. Ostatní neinvestiční výdaje jinde nezařazené	249	-	250	250	-	100,3
Saldo kapitoly celkem	60 482	99 967	99 767	67 782	-	112,1

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. - 3. čtvrtletí 2025

Číslo kapitoly	Kapitola	Určení prostředků	Částka (Kč)
313	Ministerstvo práce a sociálních věcí	Částečné zajištění investičních výdajů v rámci ICT projektů Digitalizace informačních systémů Ministerstva práce a sociálních věcí	200 000 000
Celkem			200 000 000

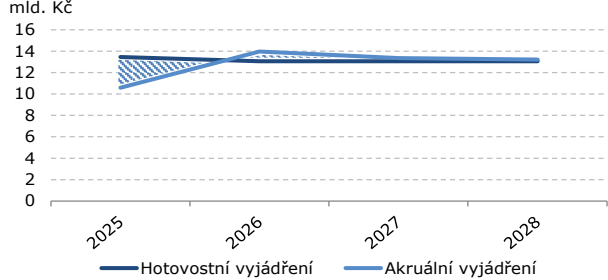
Zdroj: MF

Tabulka 19: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje

mld. Kč	1. až 3. čtvrtletí 2024	1. až 3. čtvrtletí 2025
Skutečné výdaje	60,1	67,4
Očekávané výdaje	66,6	68,9
Cost-at-Risk 95 %	73,6	78,7
Cost-at-Risk 99 %	77,1	81,2
Odchylna očekávání od skutečnosti	6,5	1,4

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	523,3	13,5	13,1	13,1	13,1
Akruální vyjádření	523,3	10,6	14,0	13,4	13,2
Hrubá emise SDD	331,9	8,1	13,4	13,4	13,2
Hrubá emise SPP	191,4	2,5	0,6	-	-
Hrubá emise SSD	0,0	-	-	-	-

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

6 – Hodnocení primárních dealerů za 4. čtvrtletí 2024 až 3. 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 4. čtvrtletí 2024 až 3. čtvrtletí 2025

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	PPF banka a.s.	78,5
2.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	65,8
3.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	57,5
4.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	45,8
5.	Deutsche Bank AG	42,2

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

Tabulka 22: Hodnocení na primárním trhu za 4. čtvrtletí 2024 až 3. čtvrtletí 2025

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	PPF banka a.s.	51,3
2.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	38,6
3.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	33,2
4.	Deutsche Bank AG	25,7
5.	Raiffeisen Bank International AG / Raiffeisenbank a.s.	18,3

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

Tabulka 23: Hodnocení na sekundárním trhu za 4. čtvrtletí 2024 až 3. čtvrtletí 2025

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	32,6
2.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	30,3
3.	PPF banka a.s.	27,2
4.	J. P. Morgan SE	22,0
5.	Raiffeisen Bank International AG / Raiffeisenbank a.s.	19,7

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

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 17. říjnu 2025
a je také k dispozici prostřednictvím internetu na:

www.mfcr.cz/statnidluh

Předpokládané uveřejnění příští Zprávy o řízení státního dluhu České republiky v roce 2025
je stanoveno na 27. února 2026.

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>