



Ministerstvo financí

odbor Řízení státního dluhu
a finančního majetku

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. pololetí 2021



16. červenec 2021

Ministerstvo financí

**Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky
1. pololetí 2021**

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. pololetí 2021

16. červenec 2021

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

ISSN 2336-2650 (On-line)

Vychází 3x ročně

Elektronický archiv:
www.mfcz.cz/statnidluh

Obsah

| | |
|---|-----------|
| Shrnutí a hlavní události | 7 |
| 1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu..... | 9 |
| 2 – Primární trh státních dluhopisů | 11 |
| 3 – Sekundární trh státních dluhopisů..... | 16 |
| 4 – Řízení rizik a strategie portfolia..... | 20 |
| 5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk..... | 22 |
| 6 – Hodnocení primárních dealerů za 3. čtvrtletí 2020 až 2. čtvrtletí 2021 | 24 |

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 2021 | 11 |
| Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. pololetí 2021..... | 12 |
| Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. pololetí 2021 | 13 |
| Tabulka 6: Emise spořicí státních dluhopisů v 1. pololetí 2021 | 13 |
| Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 30. 6. 2021 | 14 |
| Tabulka 8: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 30. 6. 2021..... | 14 |
| Tabulka 9: Vydané státní pokladniční poukázky k 30. 6. 2021 | 15 |
| Tabulka 10: Vydané spořicí státní dluhopisy k 30. 6. 2021..... | 15 |
| Tabulka 11: Realizované přímé prodeje státních dluhopisů v 1. pololetí 2021 | 17 |
| Tabulka 12: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. pololetí 2021 | 18 |
| Tabulka 13a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. pololetí 2021 | 19 |
| Tabulka 13b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. pololetí 2021 .. | 19 |
| Tabulka 14: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia..... | 20 |
| Tabulka 15: Parametry státního dluhu | 21 |
| Tabulka 16: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh | 22 |
| Tabulka 17: Přehled rozpočtových opatření z kapitoly Státní dluh realizovaných v 1. pololetí 2021 | 23 |
| Tabulka 18: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje | 23 |
| Tabulka 19: Úrokové výdaje a aktuální náklady na nově vydané státní dluhopisy..... | 23 |
| Tabulka 20: Operace na devizovém trhu v 1. pololetí 2021 | 23 |
| Tabulka 21: Celkové hodnocení za 3. čtvrtletí 2020 až 2. čtvrtletí 2021 | 24 |
| Tabulka 22: Hodnocení na primárním trhu za 3. čtvrtletí 2020 až 2. čtvrtletí 2021 | 24 |
| Tabulka 23: Hodnocení na sekundárním trhu za 3. čtvrtletí 2020 až 2. čtvrtletí 2021 | 24 |

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 | 20 |
| Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti | 20 |
| Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu | 20 |
| Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu | 20 |
| Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu..... | 22 |
| Obrázek 12: Skutečné vs. simulované čisté úrokové výdaje státního dluhu..... | 22 |
| Obrázek 13: Čisté hotovostní výdaje a aktuální úrokové náklady nového dluhu | 23 |

Seznam použitých zkratk

| | |
|----------|--|
| bil. | bilion |
| CDCP | Centrální depozitář cenných papírů |
| CHF | kódové označení švýcarského franku |
| CPI | index spotřebitelových 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 |
| mlrd. | miliarda |
| MTS | Mercato Telematico Secondario |
| p. a. | per annum |
| p. b. | procentní bod |
| SDD | střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy |
| SEK | kódové označení švédské koruny |
| SPP | státní pokladniční poukázky |
| SSD | spořicí státní dluhopisy |
| tis. | tisíc |
| USD | kódové označení amerického dolaru |
| 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, která obsahuje zejména vyhodnocení vyhlášených strategických cílů a limitů, operativního plnění programu financování a plánu emisní činnosti konkretizovaných ve Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2021 uveřejněné dne 23. prosince 2020 a v její aktualizaci publikované v rámci Čtvrtletní zprávy o řízení státního dluhu za 1. čtvrtletí uveřejněné 16. dubna 2021, ke které Ministerstvo přistoupilo na základě zvýšení potřeby financování v roce 2021 zejména v souvislosti s navýšením rozpočtovaného schodku státního rozpočtu z 320 na 500 mld. Kč. Dále zahrnuje také pravidelné čtvrtletní hodnocení primárních dealerů za období od třetího čtvrtletí roku 2020 do druhého čtvrtletí roku 2021, přičemž z celkového hodnocení byla za toto období nejlépe hodnocena Československá obchodní banka, a. s., PPF banka, a.s. a Česká spořitelna, a.s.

V průběhu prvního pololetí roku 2021 Ministerstvo úspěšně umístilo na domácím finančním trhu státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 390,8 mld. Kč, čímž pokračuje v úspěšném krytí letošní potřeby financování, když jsou korunové splátky státního dluhu již plně pokryty a v současnosti jsou státní dluhopisy vydávány za účelem předfinancování schodku státního rozpočtu. Ministerstvo bylo zejména v druhém čtvrtletí roku 2021 také aktivní na peněžním trhu, a to za účelem preventivního posilování likviditních rezerv státní pokladny, když úspěšně otestovalo nový financující kanál v podobě stabilizačních repo operací.

V druhém čtvrtletí roku 2021 byly na primárním trhu umístěny korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 128,6 mld. Kč prostřednictvím dvaceti aukcí v sedmi aukčních dnech. Kromě znovuotevřených emisí vydalo Ministerstvo novou emisi fixně úročeného státního dluhopisu splatnou v roce 2032 a dále variabilně úročenou emisi splatnou v roce 2031. Emisní činnost na primárním trhu byla doplněna o operace na sekundárním trhu, když Ministerstvo v rámci přímých prodejů prodalo státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 11,9 mld. Kč a v rámci výměnných operací vyměnilo státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 15,2 mld. Kč. V druhém čtvrtletí roku 2021 tak Ministerstvo prodalo střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy

v celkové jmenovité hodnotě 155,7 mld. Kč, za první pololetí pak 387,4 mld. Kč.

V druhém čtvrtletí nedošlo k žádné řádné splátce korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů, pouze v rámci výměnných operací Ministerstvo odkoupilo státní dluhopisy splatné v roce 2021 a 2022 v celkové jmenovité hodnotě 15,2 mld. Kč. Čistá emise korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů po započtení části eurové splátky zahraniční emise ve výši 1,0 mld. EUR, která byla měnově zajištěna kurzem 24,55 Kč za euro, tak činila 116,0 mld. Kč, v prvním pololetí pak 316,6 mld. Kč. Vhodně realizovaným měnovým zajištěním části eurové splátky zahraniční emise tak byla tato splátka v korunovém vyjádření nižší o 1,4 mld. Kč oproti jejímu vypořádání prostřednictvím obstarání eur za aktuální tržní kurz.

V průběhu druhého čtvrtletí roku 2021 Ministerstvo prodalo v rámci tří aukcí státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 12,9 mld. Kč a zároveň splatilo státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 16,6 mld. Kč. Čistá emise tedy činila -3,8 mld. Kč, v prvním pololetí pak -4,1 mld. Kč, když se Ministerstvo zaměřilo na uzavírání stabilizačních repo operací jako na flexibilnější formu krátkodobého financování.

Projekt přímého prodeje státních dluhopisů určených pro občany pokračoval i v druhém čtvrtletí roku 2021, ve kterém proběhlo jedenácté upisovací období Dluhopisu Republiky s datem emise 1. července a začalo dvanácté upisovací období s datem emise 1. října. V dubnu byly vydány státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 3,3 mld. Kč včetně reinvestic. Neuskutečnila se žádná řádná splátka, ale pouze předčasné splátky na základě uplatnění práva držitelů v celkové jmenovité hodnotě 39 mil. Kč. Čistá emise státních dluhopisů pro občany tak dosáhla v druhém čtvrtletí celkové jmenovité hodnoty 3,2 mld. Kč, v prvním pololetí pak 3,3 mld. Kč.

V oblasti přijatých zápůjček a úvěrů nedošlo v druhém čtvrtletí k přijetí žádného úvěru od mezinárodních finančních institucí, pouze byly realizovány řádné splátky a rovněž splátky před datem splatnosti úvěrů od Evropské investiční banky v celkové výši 1,9 mld. Kč.

Pokračování v úspěšném krytí letošní potřeby financování

Ministerstvo již v průběhu prvního čtvrtletí úspěšně pokrylo veškeré letošní korunové splátky státního dluhu a v druhém čtvrtletí tak pokračovalo ve vydávání a prodeji státních dluhopisů za účelem krytí rozpočtovaného schodku státního rozpočtu. V prvním pololetí tak vydalo státní dluhopisy se splatností nad jeden rok v celkové jmenovité hodnotě 390,8 mld. Kč při průměrném výnosu 1,3 % p. a. a průměrnou dobou do splatnosti na úrovni 8,0 roku, což je stále nad střednědobým cílem stanoveným pro státní dluh na úrovni 6,0 roku. Po započtení emisní činnosti na začátku července letošního roku tak Ministerstvo pokrylo téměř 60 % plánované korunové potřeby

financování. Vysoký zájem o státní dluhopisy ze strany domácích i zahraničních investorů podtrhuje poměr akceptovaných objednávek na celkových objednávkách střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v primárních aukcích, tzv. bid-to-cover ratio na hodnotě 2,5.

Výraznou emisní činností si tak v prvním pololetí roku 2021 vytvořilo Ministerstvo dostatečný prostor pro hladké pokrytí zbývajících letošních potřeb financování, která však bude záviset na skutečném hospodaření státního rozpočtu a uskutečněných výměnných operacích v průběhu druhého pololetí roku 2021.

Přetrvávající vysoký zájem o Dluhopis Republiky

Dne 1. července Ministerstvo vydalo dvě nové emise Dluhopisu Republiky v celkové jmenovité hodnotě 4,4 mld. Kč, a to Reinvestiční státní dluhopis České republiky, 2021–2027 II, FIX % a Proti-inflační státní dluhopis České republiky, 2021–2027 II, CPI %, přičemž vysoký zájem byl tradičně o proti-inflační dluhopis. Jedenácté upisovací období Dluhopisu Republiky probíhající od 22. března do 18. června bylo tak třetí nejúspěšnější, a to navzdory ekonomickým dopadům pandemie koronaviru SARS-CoV-2 a stále přetrvávající nejistoty ohledně budoucího vývoje. Postupně se tak daří rozšiřovat investorskou základnu o retailové investory, když k 1. červenci byly v oběhu státní dluhopisy určené pro občany v celkové jmenovité hodnotě

33,2 mld. Kč a jejich podíl na celkovém státním dluhu je stabilní, resp. mírně roste, a to i přes výraznou emisní činnost Ministerstva u ostatních dluhových instrumentů.

Ve dnech od 21. června do 17. září pak probíhá dvanácté upisovací období, kdy jsou nabízeny opět dva typy šestiletých státních dluhopisů – reinvestiční a proti-inflační. Datum vydání obou emisí Dluhopisu Republiky je stanoveno na 1. října 2021. Zájemci o státní dluhopisy mohou o úpis emisí Dluhopisu Republiky žádat prostřednictvím elektronického přístupu ke správě majetkového účtu, případně rovněž na vybraných pobočkách smluvních distributorů.

Potvrzení ratingových hodnocení České republiky

Navzdory negativním vlivům pandemie koronaviru SARS-CoV-2 včetně jejich dopadů do veřejných rozpočtů si Česká republika nadále drží vysoké ratingové hodnocení od všech hlavních ratingových agentur s mezinárodní působností, a to se stabilním výhledem, které potvrzuje, že ratingové agentury se nechystají v blízké době České republice přidělit rating změnit.

Naposledy své ratingové hodnocení potvrdila ke konci června agentura Fitch Ratings na úrovni AA- se stabilním výhledem. Dle vyjádření agentury udělení stabilního výhledu odráží očekávání k návratu snižování zadlužování České republiky

ve střednědobém horizontu a současně ke stabilnímu ekonomickému růstu. Tradičně pak vyzdvihla silné institucionální uspořádání a stabilní makroekonomické politiky.

V průběhu druhého čtvrtletí pak potvrdily ratingové hodnocení i S&P Global Ratings a ACRA, a to na úrovni AA-, resp. AA. Zachování ratingu České republiky a s tím spojená vysoká úvěrová spolehlivost je tak pozitivním signálem, který má zároveň vliv na pozici České republiky na domácím či zahraničních finančních trzích a v konečném důsledku i na levnější financování České republiky.

1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu

Tabulka 1: Stav a struktura dluhového portfolia

| mld. Kč | 2019 | 2020 | 30. 6. 2021 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Hrubý státní dluh | 1 640,2 | 2 049,7 | 2 416,3 |
| SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu | 18,0 | 25,4 | 55,5 |
| Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| SDD vydané na domácím trhu | 1 419,2 | 1 831,6 | 2 171,8 |
| SDD vydané na zahraničních trzích | 151,5 | 129,2 | 75,9 |
| SSD | 13,0 | 25,6 | 28,8 |
| Přijaté zápůjčky a úvěry ¹ | 38,5 | 38,0 | 84,2 |
| Směnky | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Podíl na HDP (%)² | 28,3 | 36,0 | 41,4 |

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

² HDP v metodice ESA 2010. Zdrojem dat pro období 1. čtvrtletí 2019 – 1. čtvrtletí 2021 je ČSÚ, pro 2. čtvrtletí 2021 Makroekonomická predikce České republiky – duben 2021. Zdroj: MF, ČSÚ

Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování

| mld. Kč | 2019 | 2020 | 1. pololetí 2021 |
|--|--------------|--------------|------------------|
| Primární saldo státního rozpočtu | -11,0 | 327,3 | 246,4 |
| Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹ | 39,6 | 40,1 | 18,6 |
| Splátky SDD ² | 238,5 | 215,8 | 96,7 |
| Splátky a předčasné splátky SSD | 2,7 | 2,8 | 0,1 |
| Splátky SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu ³ | 43,5 | 18,4 | 25,4 |
| Splátky přijatých zápůjček a úvěrů ⁴ | 4,7 | 5,8 | 4,5 |
| Potřeba financování celkem | 317,9 | 610,2 | 391,8 |
| Hrubá emise SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu ^{3, 5} | 18,0 | 25,4 | 55,6 |
| Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Hrubá emise SDD na domácím trhu ⁵ | 280,9 | 600,3 | 387,4 |
| Hrubá emise SDD na domácím trhu do 5 let ^{5, 6} | 48,1 | 268,2 | 106,9 |
| Hrubá emise SDD na domácím trhu od 5 do 10 let ^{5, 6} | 71,7 | 178,9 | 158,9 |
| Hrubá emise SDD na domácím trhu nad 10 let ^{5, 6} | 161,1 | 153,1 | 121,6 |
| Hrubá emise SDD na zahraničních trzích ⁵ | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Hrubá emise SSD ⁷ | 10,5 | 15,3 | 3,4 |
| Přijaté zápůjčky a úvěry ⁴ | 0,0 | 5,3 | 52,3 |
| Operace finančních aktiv a řízení likvidity | 8,5 | -36,1 | -106,9 |
| Zdroje financování celkem | 317,9 | 610,2 | 391,8 |
| Hrubá výpůjční potřeba | 309,4 | 646,3 | 498,6 |

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 | 2019 | 2020 | 1. pololetí 2021 |
|--|----------------|----------------|------------------|
| Hrubý státní dluh k 1. 1. | 1 622,0 | 1 640,2 | 2 049,7 |
| Primární saldo státního rozpočtu | -11,0 | 327,3 | 246,4 |
| Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹ | 39,6 | 40,1 | 18,6 |
| Operace finančních aktiv a řízení likvidity | -8,5 | 36,1 | 106,9 |
| Čistá výpůjční potřeba | 20,0 | 403,5 | 371,9 |
| Čistá emise SPP a čistá změna stavu ostatních instrumentů peněžního trhu | -25,5 | 7,1 | 30,1 |
| Čistá emise SDD na domácím trhu | 42,4 | 411,7 | 341,2 |
| Čistá emise SDD na zahraničních trzích | 0,0 | -27,2 | -50,5 |
| Čistá emise SSD | 7,8 | 12,6 | 3,3 |
| Čistá změna stavu přijatých zápůjček a úvěrů ² | -4,7 | -0,6 | 47,8 |
| Financování čisté výpůjční potřeby | 20,0 | 403,5 | 371,9 |
| Přecenění státního dluhu ³ | -1,8 | 6,0 | -5,4 |
| Čistá změna stavu směnek | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Změna hrubého státního dluhu | 18,2 | 409,5 | 366,6 |
| Hrubý státní dluh ke konci období | 1 640,2 | 2 049,7 | 2 416,3 |

¹ Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

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

³ Zahnuje přecenění dluhu denominovaného v cizích měnách z 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 dosáhla úrovně 2 416,3 mld. Kč, což představuje oproti konci prvního čtvrtletí pokles o 3,6 mld. Kč. Již v průběhu prvního čtvrtletí se Ministerstvo předfinancovalo na pokrytí všech letošních korunových splátek státního dluhu, přičemž do konce roku 2021 zbývá realizovat

řádné splátky korunového státního dluhu vydaného v předchozích letech v celkové jmenovité hodnotě 87,2 mld. Kč, a také v druhém čtvrtletí pokračovalo ve vydávání a prodeji státních dluhopisů za účelem krytí rozpočtovaného schodku státního rozpočtu, který na konci června dosáhl hodnoty 265,1 mld. Kč.

2 – Primární trh státních dluhopisů

Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. pololetí 2021

| 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, 1,00 %, 26 | 95. 25. | 13.1. | 15.1. | 26.6.2026 | CZK | 5 000 000 000 | 6 628 720 000 |
| ČR, 0,05 %, 29 | 130. 8. | 13.1. | 15.1. | 29.11.2029 | CZK | 6 000 000 000 | 7 048 910 000 |
| ČR, 1,50 %, 40 | 125. 12. | 13.1. | 15.1. | 24.4.2040 | CZK | 5 000 000 000 | 1 436 000 000 |
| ČR, 2,50 %, 28 | 78. 28. | 27.1. | 29.1. | 25.8.2028 | CZK | 6 000 000 000 | 3 375 000 000 |
| ČR, 0,05 %, 29 | 130. 9. | 27.1. | 29.1. | 29.11.2029 | CZK | 6 000 000 000 | 9 731 240 000 |
| ČR, 1,50 %, 40 | 125. 13. | 27.1. | 29.1. | 24.4.2040 | CZK | 2 000 000 000 | 1 939 000 000 |
| ČR, 0,00 %, 24 | 135. 1. | 10.2. | 12.2. | 12.12.2024 | CZK | 4 000 000 000 | 4 456 620 000 |
| ČR, 1,20 %, 31 | 121. 9. | 10.2. | 12.2. | 13.3.2031 | CZK | 5 000 000 000 | 5 992 720 000 |
| ČR, 4,20 %, 36 | 49. 18. | 10.2. | 12.2. | 4.12.2036 | CZK | 2 000 000 000 | 3 541 650 000 |
| ČR, 1,00 %, 26 | 95. 26. | 17.2. | 19.2. | 26.6.2026 | CZK | 5 000 000 000 | 4 655 000 000 |
| ČR, VAR %, 27 | 90. 20. | 17.2. | 19.2. | 19.11.2027 | CZK | 4 000 000 000 | 6 860 500 000 |
| ČR, 0,05 %, 29 | 130. 10. | 17.2. | 19.2. | 29.11.2029 | CZK | 6 000 000 000 | 7 059 530 000 |
| ČR, 0,00 %, 24 | 135. 2. | 24.2. | 26.2. | 12.12.2024 | CZK | 6 000 000 000 | 3 795 000 000 |
| ČR, 0,95 %, 30 | 94. 24. | 24.2. | 26.2. | 15.5.2030 | CZK | 5 000 000 000 | 8 497 480 000 |
| ČR, 1,50 %, 40 | 125. 14. | 24.2. | 26.2. | 24.4.2040 | CZK | 2 000 000 000 | 1 327 000 000 |
| ČR, VAR %, 27 | 90. 21. | 3.3. | 5.3. | 19.11.2027 | CZK | 6 000 000 000 | 7 346 260 000 |
| ČR, 1,20 %, 31 | 121. 10. | 3.3. | 5.3. | 13.3.2031 | CZK | 6 000 000 000 | 14 997 000 000 |
| ČR, 4,20 %, 36 | 49. 19. | 3.3. | 5.3. | 4.12.2036 | CZK | 2 000 000 000 | 3 160 000 000 |
| ČR, 0,00 %, 24 | 135. 3. | 17.3. | 19.3. | 12.12.2024 | CZK | 6 000 000 000 | 6 070 000 000 |
| ČR, 0,95 %, 30 | 94. 25. | 17.3. | 19.3. | 15.5.2030 | CZK | 5 000 000 000 | 10 353 760 000 |
| ČR, 1,50 %, 40 | 125. 15. | 17.3. | 19.3. | 24.4.2040 | CZK | 2 000 000 000 | 935 000 000 |
| ČR, VAR %, 27 | 90. 22. | 24.3. | 26.3. | 19.11.2027 | CZK | 6 000 000 000 | 6 038 430 000 |
| ČR, 2,75 %, 29 | 105. 15. | 24.3. | 26.3. | 23.7.2029 | CZK | 6 000 000 000 | 12 219 880 000 |
| ČR, 2,00 %, 33 | 103. 29. | 24.3. | 26.3. | 13.10.2033 | CZK | 2 000 000 000 | 5 489 670 000 |
| ČR, 2,40 %, 25 | 89. 22. | 31.3. | 6.4. | 17.9.2025 | CZK | 5 000 000 000 | 11 042 520 000 |
| ČR, 1,20 %, 31 | 121. 11. | 31.3. | 6.4. | 13.3.2031 | CZK | 6 000 000 000 | 11 043 340 000 |
| ČR, 4,20 %, 36 | 49. 20. | 31.3. | 6.4. | 4.12.2036 | CZK | 2 000 000 000 | 3 444 640 000 |
| ČR, VAR %, 27 | 90. 23. | 14.4. | 16.4. | 19.11.2027 | CZK | 6 000 000 000 | 6 701 850 000 |
| ČR, 1,20 %, 31 | 121. 12. | 14.4. | 16.4. | 13.3.2031 | CZK | 6 000 000 000 | 11 326 770 000 |
| ČR, 4,20 %, 36 | 49. 21. | 14.4. | 16.4. | 4.12.2036 | CZK | 2 000 000 000 | 5 668 460 000 |
| ČR, 0,00 %, 24 | 135. 4. | 21.4. | 23.4. | 12.12.2024 | CZK | 6 000 000 000 | 11 022 080 000 |
| ČR, 1,75 %, 32 | 138. 1. | 21.4. | 23.4. | 23.6.2032 | CZK | 6 000 000 000 | 11 232 340 000 |
| ČR, 2,50 %, 28 | 78. 29. | 28.4. | 30.4. | 25.8.2028 | CZK | 5 000 000 000 | 6 105 010 000 |
| ČR, VAR %, 31 | 139. 1. | 28.4. | 30.4. | 31.10.2031 | CZK | 5 000 000 000 | 6 026 290 000 |
| ČR, 2,00 %, 33 | 103. 30. | 28.4. | 30.4. | 13.10.2033 | CZK | 3 000 000 000 | 3 592 200 000 |
| ČR, VAR %, 31 | 139. 2. | 12.5. | 14.5. | 31.10.2031 | CZK | 4 000 000 000 | 4 390 420 000 |
| ČR, 1,75 %, 32 | 138. 2. | 12.5. | 14.5. | 23.6.2032 | CZK | 6 000 000 000 | 6 177 240 000 |
| ČR, 1,50 %, 40 | 125. 16. | 12.5. | 14.5. | 24.4.2040 | CZK | 2 000 000 000 | 2 288 500 000 |
| ČR, 0,00 %, 24 | 135. 5. | 26.5. | 28.5. | 12.12.2024 | CZK | 4 000 000 000 | 4 222 250 000 |
| ČR, VAR %, 31 | 139. 3. | 26.5. | 28.5. | 31.10.2031 | CZK | 4 000 000 000 | 4 145 970 000 |
| ČR, 1,75 %, 32 | 138. 3. | 26.5. | 28.5. | 23.6.2032 | CZK | 6 000 000 000 | 6 444 310 000 |
| ČR, VAR %, 31 | 139. 4. | 9.6. | 11.6. | 31.10.2031 | CZK | 4 000 000 000 | 4 000 000 000 |
| ČR, 1,75 %, 32 | 138. 4. | 9.6. | 11.6. | 23.6.2032 | CZK | 6 000 000 000 | 7 417 930 000 |
| ČR, 1,50 %, 40 | 125. 17. | 9.6. | 11.6. | 24.4.2040 | CZK | 2 000 000 000 | 2 289 750 000 |
| Celkem | | | | | | | 271 536 240 000 |

Zdroj: MF, ČNB

Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. pololetí 2021

| 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, 1,00 %, 26 | 95. | 25. | 1,00 % | 100,627 | 0,881 | 2,82 | 111,28 | 21,29 |
| ČR, 0,05 %, 29 | 130. | 8. | 0,05 % | 90,387 | 1,199 | 2,50 | 102,25 | 15,23 |
| ČR, 1,50 %, 40 | 125. | 12. | 1,50 % | 97,739 | 1,638 | 2,07 | 27,60 | 1,12 |
| ČR, 2,50 %, 28 | 78. | 28. | 2,50 % | 110,324 | 1,073 | 1,12 | 56,25 | 0,00 |
| ČR, 0,05 %, 29 | 130. | 9. | 0,05 % | 90,378 | 1,205 | 1,56 | 148,63 | 13,55 |
| ČR, 1,50 %, 40 | 125. | 13. | 1,50 % | 97,038 | 1,681 | 1,23 | 94,50 | 2,45 |
| ČR, 0,00 %, 24 | 135. | 1. | 0,00 % | 96,764 | 0,863 | 3,10 | 100,00 | 11,42 |
| ČR, 1,20 %, 31 | 121. | 9. | 1,20 % | 97,546 | 1,464 | 2,37 | 103,30 | 16,55 |
| ČR, 4,20 %, 36 | 49. | 18. | 4,20 % | 135,560 | 1,630 | 2,39 | 150,00 | 27,08 |
| ČR, 1,00 %, 26 | 95. | 26. | 1,00 % | 98,829 | 1,227 | 1,61 | 93,10 | 0,00 |
| ČR, VAR %, 27 | 90. | 20. | VAR % | 99,844 | -7,911 | 2,35 | 158,13 | 13,39 |
| ČR, 0,05 %, 29 | 130. | 10. | 0,05 % | 88,343 | 1,476 | 1,78 | 112,75 | 4,91 |
| ČR, 0,00 %, 24 | 135. | 2. | 0,00 % | 96,317 | 0,995 | 3,22 | 62,92 | 0,33 |
| ČR, 0,95 %, 30 | 94. | 24. | 0,95 % | 94,701 | 1,572 | 2,69 | 169,95 | 0,00 |
| ČR, 1,50 %, 40 | 125. | 14. | 1,50 % | 92,699 | 1,961 | 2,47 | 64,50 | 1,85 |
| ČR, VAR %, 27 | 90. | 21. | VAR % | 99,672 | -5,299 | 1,83 | 117,50 | 4,94 |
| ČR, 1,20 %, 31 | 121. | 10. | 1,20 % | 95,000 | 1,748 | 1,43 | 249,95 | 0,00 |
| ČR, 4,20 %, 36 | 49. | 19. | 4,20 % | 131,747 | 1,856 | 1,56 | 158,00 | 0,00 |
| ČR, 0,00 %, 24 | 135. | 3. | 0,00 % | 95,641 | 1,201 | 2,11 | 100,00 | 1,17 |
| ČR, 0,95 %, 30 | 94. | 25. | 0,95 % | 92,126 | 1,895 | 3,01 | 200,00 | 7,08 |
| ČR, 1,50 %, 40 | 125. | 15. | 1,50 % | 87,746 | 2,300 | 1,94 | 46,75 | 0,00 |
| ČR, VAR %, 27 | 90. | 22. | VAR % | 99,452 | -1,890 | 2,22 | 100,00 | 0,64 |
| ČR, 2,75 %, 29 | 105. | 15. | 2,75 % | 107,078 | 1,825 | 2,37 | 187,29 | 16,37 |
| ČR, 2,00 %, 33 | 103. | 29. | 2,00 % | 99,491 | 2,046 | 2,12 | 245,25 | 29,23 |
| ČR, 2,40 %, 25 | 89. | 22. | 2,40 % | 104,092 | 1,442 | 2,10 | 200,00 | 20,85 |
| ČR, 1,20 %, 31 | 121. | 11. | 1,20 % | 93,345 | 1,943 | 1,87 | 166,67 | 17,39 |
| ČR, 4,20 %, 36 | 49. | 20. | 4,20 % | 127,021 | 2,149 | 1,68 | 159,55 | 12,68 |
| ČR, VAR %, 27 | 90. | 23. | VAR % | 99,383 | -0,716 | 2,53 | 100,00 | 11,70 |
| ČR, 1,20 %, 31 | 121. | 12. | 1,20 % | 93,792 | 1,893 | 3,93 | 166,67 | 22,11 |
| ČR, 4,20 %, 36 | 49. | 21. | 4,20 % | 127,264 | 2,130 | 1,81 | 250,00 | 33,42 |
| ČR, 0,00 %, 24 | 135. | 4. | 0,00 % | 95,827 | 1,178 | 2,28 | 166,67 | 17,03 |
| ČR, 1,75 %, 32 | 138. | 1. | 1,75 % | 99,171 | 1,832 | 3,85 | 168,42 | 18,79 |
| ČR, 2,50 %, 28 | 78. | 29. | 2,50 % | 106,045 | 1,617 | 3,20 | 100,00 | 22,10 |
| ČR, VAR %, 31 | 139. | 1. | VAR % | 100,513 | -4,917 | 4,77 | 100,00 | 20,53 |
| ČR, 2,00 %, 33 | 103. | 30. | 2,00 % | 101,270 | 1,884 | 3,78 | 106,77 | 12,97 |
| ČR, VAR %, 31 | 139. | 2. | VAR % | 100,878 | -8,728 | 3,98 | 101,25 | 8,51 |
| ČR, 1,75 %, 32 | 138. | 2. | 1,75 % | 99,940 | 1,756 | 4,30 | 100,00 | 2,95 |
| ČR, 1,50 %, 40 | 125. | 16. | 1,50 % | 88,847 | 2,228 | 2,69 | 100,00 | 14,43 |
| ČR, 0,00 %, 24 | 135. | 5. | 0,00 % | 95,630 | 1,269 | 2,66 | 100,00 | 5,56 |
| ČR, VAR %, 31 | 139. | 3. | VAR % | 101,250 | -12,453 | 3,01 | 100,00 | 3,65 |
| ČR, 1,75 %, 32 | 138. | 3. | 1,75 % | 100,771 | 1,673 | 3,60 | 100,00 | 7,41 |
| ČR, VAR %, 31 | 139. | 4. | VAR % | 101,079 | -10,948 | 1,56 | 100,00 | 0,00 |
| ČR, 1,75 %, 32 | 138. | 4. | 1,75 % | 101,115 | 1,638 | 2,45 | 103,33 | 20,30 |
| ČR, 1,50 %, 40 | 125. | 17. | 1,50 % | 90,443 | 2,120 | 2,21 | 100,00 | 14,49 |
| Průměr | | | | | 2,50 | 126,12 | 10,81 | |

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 2021

| Číslo emise | Splatnost (týdny) | Datum aukce | Datum vydání | Datum splatnosti | Max. nabízená jmenovitá hodnota | Prodaná jmenovitá hodnota celkem | Výnos do splatnosti (% p. a.) |
|---------------|-------------------|-------------|--------------|------------------|---------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|
| 825. | 13 | 21.1. | 22.1. | 23.4.2021 | 10 000 000 000 | 3 188 000 000 | 0,190 |
| 826. | 26 | 11.2. | 12.2. | 13.8.2021 | 5 000 000 000 | 3 444 000 000 | 0,230 |
| 827. | 13 | 25.2. | 26.2. | 28.5.2021 | 5 000 000 000 | 3 607 000 000 | 0,230 |
| 828. | 39 | 11.3. | 12.3. | 10.12.2021 | 5 000 000 000 | 5 000 000 000 | 0,370 |
| 829. | 13 | 25.3. | 26.3. | 25.6.2021 | 5 000 000 000 | 9 850 000 000 | 0,250 |
| 830. | 26 | 8.4. | 9.4. | 8.10.2021 | 5 000 000 000 | 10 540 000 000 | 0,310 |
| 831. | 13 | 22.4. | 23.4. | 23.7.2021 | 5 000 000 000 | 2 344 000 000 | 0,250 |
| 832. | 26 | 20.5. | 21.5. | 19.11.2021 | 5 000 000 000 | 0 | - |
| Celkem | | | | | | 37 973 000 000 | 0,274¹ |

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

Tabulka 6: Emise spořicíh státních dluhopisů v 1. pololetí 2021

| 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. | 2.1.2026 | 6,0 | 330 932 |
| SD-I ČR, CPI %, 26 ¹ | 115. | 2.1. | 2.1.2026 | 6,0 | 46 392 436 |
| SD-F ČR, 1,25 %, 26 ¹ | 116. | 2.1. | 2.1.2026 | 6,0 | 174 440 |
| SD-R ČR, FIX %, 25 ¹ | 106. | 1.2. | 1.2.2025 | 6,0 | 24 529 968 |
| SD-R ČR, FIX %, 27 | 133. | 1.4. | 1.4.2027 | 6,0 | 43 248 751 |
| SD-I ČR, CPI %, 27 | 134. | 1.4. | 1.4.2027 | 6,0 | 3 184 944 987 |
| SD-R ČR, FIX %, 25 II ¹ | 107. | 1.4. | 1.4.2025 | 6,0 | 7 557 685 |
| SD-R ČR, FIX %, 26 II ¹ | 117. | 1.4. | 1.4.2026 | 6,0 | 325 950 |
| SD-I ČR, CPI %, 26 II ¹ | 118. | 1.4. | 1.4.2026 | 6,0 | 45 221 896 |
| SD-F ČR, 1,50 %, 26 II ¹ | 119. | 1.4. | 1.4.2026 | 6,0 | 332 540 |
| Celkem | | | | | 3 353 059 585 |

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. 2021

| Název emise | Číslo emise | ISIN | Datum splatnosti | Jmenovitá hodnota v oběhu | Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF |
|-------------------|-------------|--------------|------------------|---------------------------|--|
| ČR, 3,85 %, 21 | 61. | CZ0001002851 | 29.9.2021 | 85 397 500 000 | 5 150 000 000 |
| ČR, 0,00 %, 22 | 102. | CZ0001005029 | 24.2.2022 | 5 845 780 000 | 0 |
| ČR, 0,10 %, 22 | 126. | CZ0001005946 | 17.4.2022 | 80 000 000 000 | 20 000 000 000 |
| ČR, 4,70 %, 22 | 52. | CZ0001001945 | 12.9.2022 | 79 990 440 000 | 15 009 560 000 |
| ČR, VAR %, 23 | 63. | CZ0001003123 | 18.4.2023 | 99 000 000 000 | 1 000 000 000 |
| ČR, 0,45 %, 23 | 97. | CZ0001004600 | 25.10.2023 | 120 000 000 000 | 0 |
| ČR, 5,70 %, 24 | 58. | CZ0001002547 | 25.5.2024 | 88 600 000 000 | 1 400 000 000 |
| ČR, 0,00 %, 24 | 135. | CZ0001006167 | 12.12.2024 | 34 565 950 000 | 5 777 750 000 |
| ČR, 1,25 %, 25 | 120. | CZ0001005870 | 14.2.2025 | 119 000 000 000 | 1 000 000 000 |
| ČR, 2,40 %, 25 | 89. | CZ0001004253 | 17.9.2025 | 120 042 520 000 | 1 957 480 000 |
| ČR, 1,00 %, 26 | 95. | CZ0001004469 | 26.6.2026 | 147 683 310 000 | 2 316 690 000 |
| ČR, 0,25 %, 27 | 100. | CZ0001005037 | 10.2.2027 | 124 000 000 000 | 1 000 000 000 |
| ČR, VAR %, 27 | 90. | CZ0001004105 | 19.11.2027 | 109 072 960 000 | 927 040 000 |
| ČR, 2,50 %, 28 | 78. | CZ0001003859 | 25.8.2028 | 134 000 000 000 | 1 000 000 000 |
| ČR, 2,75 %, 29 | 105. | CZ0001005375 | 23.7.2029 | 117 519 880 000 | 7 480 120 000 |
| ČR, 0,05 %, 29 | 130. | CZ0001006076 | 29.11.2029 | 65 545 450 000 | 9 669 450 000 |
| ČR, 0,95 %, 30 | 94. | CZ0001004477 | 15.5.2030 | 148 385 240 000 | 1 614 760 000 |
| ČR, 1,20 %, 31 | 121. | CZ0001005888 | 13.3.2031 | 148 209 830 000 | 1 790 170 000 |
| ČR, VAR %, 31 | 139. | CZ0001006241 | 31.10.2031 | 19 062 680 000 | 9 500 000 000 |
| ČR, 1,75 %, 32 | 138. | CZ0001006233 | 23.6.2032 | 31 760 820 000 | 9 471 520 000 |
| ČR, 2,00 %, 33 | 103. | CZ0001005243 | 13.10.2033 | 130 000 000 000 | 1 000 000 000 |
| ČR, 4,20 %, 36 | 49. | CZ0001001796 | 4.12.2036 | 70 154 750 000 | 5 845 250 000 |
| ČR, 1,50 %, 40 | 125. | CZ0001005920 | 24.4.2040 | 41 311 840 000 | 3 500 000 000 |
| ČR, 4,85 %, 57 | 53. | CZ0001002059 | 26.11.2057 | 19 500 000 000 | 500 000 000 |
| Celkem CZK | | | | 2 138 648 950 000 | 106 909 790 000 |
| ČR, 0,00 %, 21 | 109. | CZ0001005706 | 20.8.2021 | 1 000 000 000 | 0 |
| ČR, 0,00 %, 27 | 129. | CZ0001006043 | 27.7.2027 | 300 000 000 | 0 |
| Celkem EUR | | | | 1 300 000 000 | 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. 2021

| ISIN | Měna | Datum splatnosti | Jmenovitá hodnota v oběhu | Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF |
|-------------------|------|------------------|---------------------------|--|
| XS0750894577 | EUR | 24.5.2022 | 2 750 000 000 | 0 |
| Celkem EUR | | | 2 750 000 000 | 0 |
| 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. 2021

| Číslo emise | Splatnost (týdny) | ISIN | Datum splatnosti | Jmenovitá hodnota v oběhu | Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF |
|---------------|-------------------|--------------|------------------|---------------------------|--|
| 831. | 13 | CZ0001006266 | 23.7.2021 | 2 344 000 000 | 0 |
| 826. | 26 | CZ0001006175 | 13.8.2021 | 3 444 000 000 | 0 |
| 830. | 26 | CZ0001006258 | 8.10.2021 | 10 540 000 000 | 100 000 000 000 |
| 832. | 26 | CZ0001006274 | 19.11.2021 | 0 | 50 000 000 000 |
| 828. | 39 | CZ0001006191 | 10.12.2021 | 5 000 000 000 | 150 000 000 000 |
| Celkem | | | | 21 328 000 000 | 300 000 000 000 |

Poznámka: Bez zahrnutí jmenovitých hodnot státních dluhopisů poskytnutých nebo přijatých Ministerstvem jako kolaterál při realizaci repo operací v rámci řízení likvidity souhrnných účtů státní pokladny nebo v rámci zápůjčních facilít.

Zdroj: MF

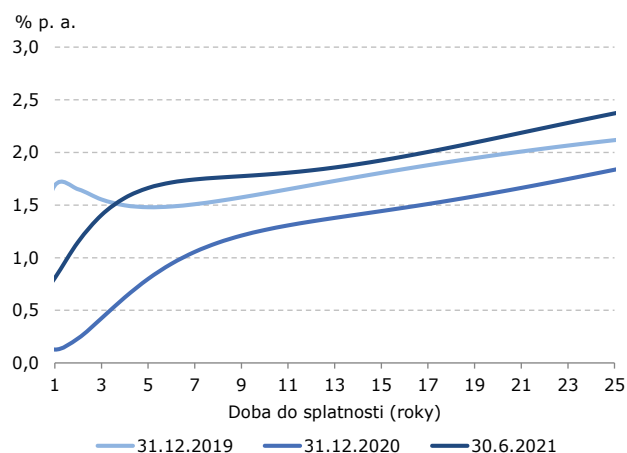
Tabulka 10: Vydané spořicí státní dluhopisy k 30. 6. 2021

| Název emise | Číslo emise | ISIN | Datum splatnosti | Jmenovitá hodnota v oběhu | Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF |
|-------------------------|-------------|--------------|------------------|---------------------------|--|
| SD-R ČR, FIX %, 25 | 106. | CZ0001005623 | 1.2.2025 | 2 910 075 543 | 0 |
| SD-R ČR, FIX %, 25 II | 107. | CZ0001005631 | 1.4.2025 | 896 786 309 | 0 |
| SD-R ČR, FIX %, 25 III | 108. | CZ0001005649 | 1.7.2025 | 380 337 718 | 0 |
| SD-I ČR, CPI %, 25 | 110. | CZ0001005714 | 1.7.2025 | 5 065 927 993 | 0 |
| SD-R ČR, FIX %, 25 IV | 111. | CZ0001005730 | 1.10.2025 | 56 679 381 | 0 |
| SD-I ČR, CPI %, 25 II | 112. | CZ0001005722 | 1.10.2025 | 1 144 079 004 | 0 |
| SD-F ČR, 1,50 %, 25 | 113. | CZ0001005748 | 1.10.2025 | 23 294 812 | 0 |
| SD-R ČR, FIX %, 26 | 114. | CZ0001005763 | 2.1.2026 | 52 211 007 | 0 |
| SD-I ČR, CPI %, 26 | 115. | CZ0001005771 | 2.1.2026 | 1 633 265 070 | 0 |
| SD-F ČR, 1,25 %, 26 | 116. | CZ0001005789 | 2.1.2026 | 16 590 955 | 0 |
| SD-R ČR, FIX %, 26 II | 117. | CZ0001005813 | 1.4.2026 | 51 433 729 | 0 |
| SD-I ČR, CPI %, 26 II | 118. | CZ0001005821 | 1.4.2026 | 2 043 629 264 | 0 |
| SD-F ČR, 1,50 %, 26 II | 119. | CZ0001005805 | 1.4.2026 | 26 413 041 | 0 |
| SD-R ČR, FIX %, 26 III | 122. | CZ0001005896 | 1.7.2026 | 158 330 144 | 0 |
| SD-I ČR, CPI %, 26 III | 123. | CZ0001005904 | 1.7.2026 | 2 000 424 741 | 0 |
| SD-F ČR, 1,30 %, 26 III | 124. | CZ0001005912 | 1.7.2026 | 113 013 001 | 0 |
| SD-R ČR, FIX %, 26 IV | 127. | CZ0001006019 | 1.10.2026 | 60 603 502 | 0 |
| SD-I ČR, CPI %, 26 IV | 128. | CZ0001006001 | 1.10.2026 | 3 962 210 980 | 0 |
| SD-R ČR, FIX %, 26 V | 131. | CZ0001006092 | 31.12.2026 | 54 917 508 | 0 |
| SD-I ČR, CPI %, 26 V | 132. | CZ0001006100 | 31.12.2026 | 4 952 287 495 | 0 |
| SD-R ČR, FIX %, 27 | 133. | CZ0001006134 | 1.4.2027 | 43 248 751 | 0 |
| SD-I ČR, CPI %, 27 | 134. | CZ0001006142 | 1.4.2027 | 3 184 944 987 | 0 |
| Celkem | | | | 28 830 704 935 | 0 |

Zdroj: MF

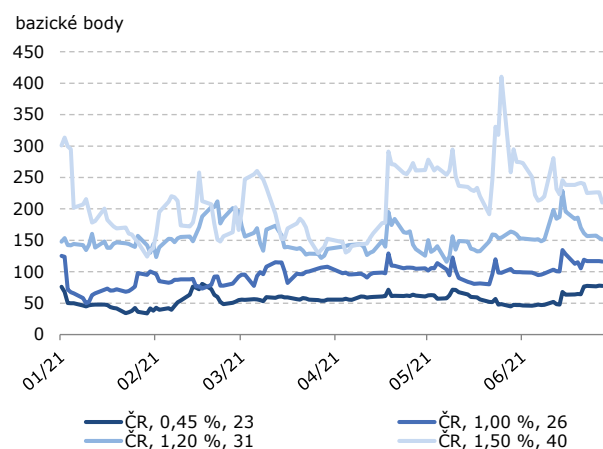
3 – Sekundární trh státních dluhopisů

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů



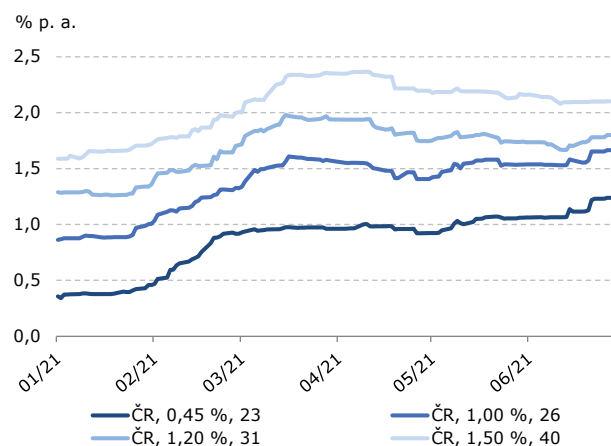
Poznámka: Jedná se o „par“ výnosovou křivku fixně úročených státních dluhopisů denominovaných v domácí měně zkonstruovanou na základě rozšířeného modelu Nelsona-Siegela - tzv. Svenssonova modelu.
Zdroj: MF, MTS

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



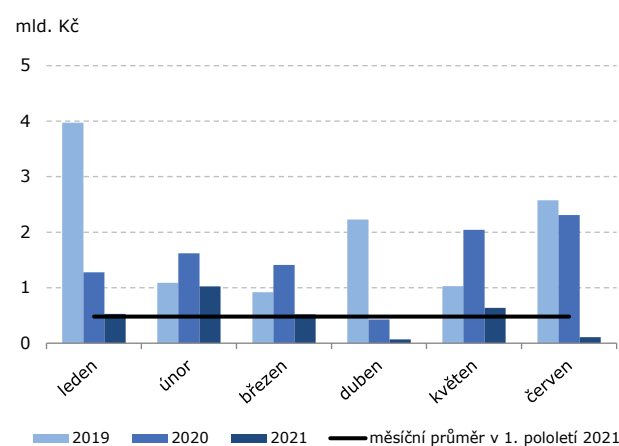
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů



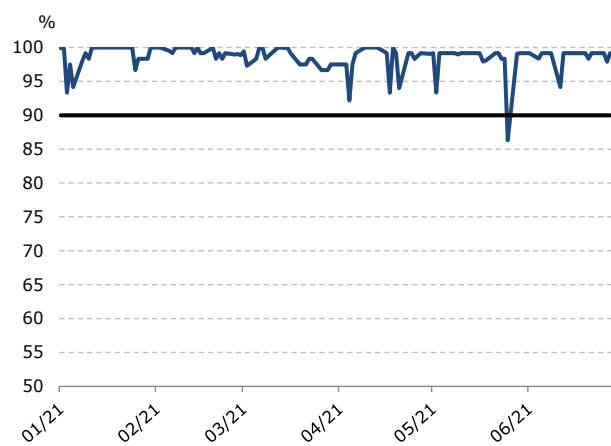
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic



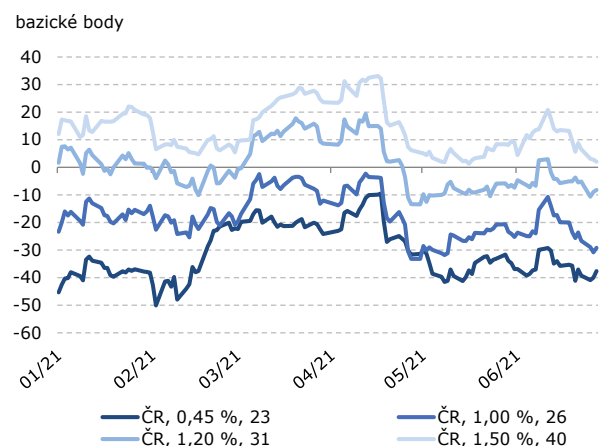
Zdroj: MF, MTS

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 11: Realizované přímé prodeje státních dluhopisů v 1. pololetí 2021

| Název emise | Číslo emise | Datum vypořádání | Datum splatnosti | Průměrná cena | Měna | Jmenovitá hodnota |
|----------------|-------------|------------------|------------------|---------------|------|-----------------------|
| ČR, 0,45 %, 23 | 97. | 26.1.2021 | 25.10.2023 | 100,185 | CZK | 250 000 000 |
| ČR, VAR %, 27 | 90. | 26.1.2021 | 19.11.2027 | 100,025 | CZK | 500 000 000 |
| ČR, 2,00 %, 33 | 103. | 26.1.2021 | 13.10.2033 | 107,105 | CZK | 729 770 000 |
| ČR, 0,45 %, 23 | 97. | 2.2.2021 | 25.10.2023 | 100,075 | CZK | 300 000 000 |
| ČR, VAR %, 27 | 90. | 2.2.2021 | 19.11.2027 | 99,970 | CZK | 650 000 000 |
| ČR, VAR %, 27 | 90. | 3.2.2021 | 19.11.2027 | 99,900 | CZK | 500 000 000 |
| ČR, 0,45 %, 23 | 97. | 5.2.2021 | 25.10.2023 | 99,980 | CZK | 300 000 000 |
| ČR, 1,00 %, 26 | 95. | 5.2.2021 | 26.6.2026 | 99,965 | CZK | 300 000 000 |
| ČR, 1,00 %, 26 | 95. | 9.2.2021 | 26.6.2026 | 99,550 | CZK | 1 000 000 000 |
| ČR, 2,00 %, 33 | 103. | 9.2.2021 | 13.10.2033 | 105,300 | CZK | 500 000 000 |
| ČR, 0,05 %, 29 | 130. | 16.2.2021 | 29.11.2029 | 88,500 | CZK | 1 950 000 000 |
| ČR, 0,45 %, 23 | 97. | 23.2.2021 | 25.10.2023 | 98,860 | CZK | 1 200 000 000 |
| ČR, 1,20 %, 31 | 121. | 23.2.2021 | 13.3.2031 | 96,700 | CZK | 400 000 000 |
| ČR, 4,20 %, 36 | 49. | 23.2.2021 | 4.12.2036 | 135,505 | CZK | 250 000 000 |
| ČR, 0,45 %, 23 | 97. | 24.2.2021 | 25.10.2023 | 98,810 | CZK | 3 800 000 000 |
| ČR, 0,45 %, 23 | 97. | 2.3.2021 | 25.10.2023 | 98,660 | CZK | 10 400 000 000 |
| ČR, 1,00 %, 26 | 95. | 2.3.2021 | 26.6.2026 | 98,260 | CZK | 250 000 000 |
| ČR, 2,50 %, 28 | 78. | 2.3.2021 | 25.8.2028 | 107,100 | CZK | 450 000 000 |
| ČR, 4,85 %, 57 | 53. | 2.3.2021 | 26.11.2057 | 152,260 | CZK | 50 000 000 |
| ČR, 0,10 %, 22 | 126. | 10.3.2021 | 17.4.2022 | 99,400 | CZK | 7 500 000 000 |
| ČR, 1,00 %, 26 | 95. | 10.3.2021 | 26.6.2026 | 97,320 | CZK | 1 583 000 000 |
| ČR, 2,50 %, 28 | 78. | 10.3.2021 | 25.8.2028 | 105,800 | CZK | 1 200 000 000 |
| ČR, 0,10 %, 22 | 126. | 12.3.2021 | 17.4.2022 | 99,400 | CZK | 16 900 000 000 |
| ČR, 2,50 %, 28 | 78. | 12.3.2021 | 25.8.2028 | 105,850 | CZK | 2 150 000 000 |
| ČR, 0,10 %, 22 | 126. | 16.3.2021 | 17.4.2022 | 99,400 | CZK | 18 335 000 000 |
| ČR, 2,50 %, 28 | 78. | 16.3.2021 | 25.8.2028 | 105,845 | CZK | 500 000 000 |
| ČR, 0,10 %, 22 | 126. | 23.3.2021 | 17.4.2022 | 99,470 | CZK | 832 400 000 |
| ČR, 0,45 %, 23 | 97. | 23.3.2021 | 25.10.2023 | 98,650 | CZK | 69 460 000 |
| ČR, 1,00 %, 26 | 95. | 23.3.2021 | 26.6.2026 | 96,880 | CZK | 3 020 000 000 |
| ČR, 4,20 %, 36 | 49. | 23.3.2021 | 4.12.2036 | 127,170 | CZK | 1 430 000 000 |
| ČR, 4,85 %, 57 | 53. | 23.3.2021 | 26.11.2057 | 146,250 | CZK | 100 000 000 |
| ČR, 0,00 %, 24 | 135. | 9.4.2021 | 12.12.2024 | 95,620 | CZK | 3 455 000 000 |
| ČR, 2,75 %, 29 | 105. | 9.4.2021 | 23.7.2029 | 107,260 | CZK | 3 300 000 000 |
| ČR, 4,20 %, 36 | 49. | 9.4.2021 | 4.12.2036 | 127,260 | CZK | 1 150 000 000 |
| ČR, 1,50 %, 40 | 125. | 9.4.2021 | 24.4.2040 | 86,710 | CZK | 980 000 000 |
| ČR, 0,00 %, 24 | 135. | 13.4.2021 | 12.12.2024 | 95,650 | CZK | 1 045 000 000 |
| ČR, 0,05 %, 29 | 130. | 13.4.2021 | 29.11.2029 | 86,020 | CZK | 1 500 000 000 |
| ČR, 2,00 %, 33 | 103. | 13.4.2021 | 13.10.2033 | 99,700 | CZK | 500 000 000 |
| Celkem | | | | | | 89 329 630 000 |

Zdroj: MF

Tabulka 12: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1.pololetí 2021

| Datum vypořádání | Prodaný dluhopis | | | Odkoupený dluhopis | | |
|------------------|------------------|-------------------|---------------|--------------------|-------------------|---------------|
| | Název emise | Jmenovitá hodnota | Průměrná cena | Název emise | Jmenovitá hodnota | Průměrná cena |
| 11.1.2021 | ČR, 1,25 %, 25 | 1 405 420 000 | 102,125 | ČR, 3,85 %, 21 | 1 405 420 000 | 102,720 |
| 11.1.2021 | ČR, 2,00 %, 33 | 100 000 000 | 107,301 | ČR, 3,85 %, 21 | 100 000 000 | 102,720 |
| 12.1.2021 | ČR, 1,50 %, 40 | 200 000 000 | 98,115 | ČR, 3,85 %, 21 | 200 000 000 | 102,710 |
| 22.1.2021 | ČR, 1,00 %, 26 | 700 000 000 | 100,615 | ČR, 3,85 %, 21 | 700 000 000 | 102,605 |
| 22.1.2021 | ČR, 2,00 %, 33 | 50 000 000 | 107,065 | ČR, 3,85 %, 21 | 50 000 000 | 102,605 |
| 22.1.2021 | ČR, 1,50 %, 40 | 150 000 000 | 97,380 | ČR, 3,85 %, 21 | 150 000 000 | 102,605 |
| 26.1.2021 | ČR, 0,05 %, 29 | 800 000 000 | 90,390 | ČR, 3,85 %, 21 | 800 000 000 | 102,563 |
| 2.2.2021 | ČR, 1,00 %, 26 | 300 000 000 | 100,250 | ČR, 3,85 %, 21 | 300 000 000 | 102,500 |
| 3.2.2021 | ČR, 1,00 %, 26 | 300 000 000 | 100,065 | ČR, 3,85 %, 21 | 300 000 000 | 102,489 |
| 3.2.2021 | ČR, 0,05 %, 29 | 500 000 000 | 89,565 | ČR, 3,85 %, 21 | 500 000 000 | 102,489 |
| 5.2.2021 | ČR, 1,50 %, 40 | 300 000 000 | 96,300 | ČR, 3,85 %, 21 | 300 000 000 | 102,468 |
| 9.2.2021 | ČR, 0,05 %, 29 | 500 000 000 | 88,945 | ČR, 3,85 %, 21 | 500 000 000 | 102,426 |
| 16.2.2021 | ČR, 0,00 %, 24 | 500 000 000 | 96,655 | ČR, 3,85 %, 21 | 500 000 000 | 102,352 |
| 16.2.2021 | ČR, 1,20 %, 31 | 1 050 000 000 | 97,260 | ČR, 3,85 %, 21 | 1 050 000 000 | 102,352 |
| 23.2.2021 | ČR, 1,00 %, 26 | 150 000 000 | 98,658 | ČR, 3,85 %, 21 | 150 000 000 | 102,278 |
| 23.2.2021 | ČR, 0,05 %, 29 | 150 000 000 | 88,008 | ČR, 3,85 %, 21 | 150 000 000 | 102,278 |
| 23.2.2021 | ČR, 4,20 %, 36 | 500 000 000 | 135,408 | ČR, 3,85 %, 21 | 500 000 000 | 102,278 |
| 23.2.2021 | ČR, 1,50 %, 40 | 100 000 000 | 93,905 | ČR, 3,85 %, 21 | 100 000 000 | 102,278 |
| 12.3.2021 | ČR, 1,20 %, 31 | 900 000 000 | 93,750 | ČR, 3,85 %, 21 | 900 000 000 | 102,050 |
| 12.3.2021 | ČR, 4,20 %, 36 | 750 000 000 | 129,850 | ČR, 3,85 %, 21 | 750 000 000 | 102,050 |
| 31.3.2021 | ČR, 2,50 %, 28 | 585 000 000 | 105,050 | ČR, 3,85 %, 21 | 585 000 000 | 101,830 |
| 31.3.2021 | ČR, 0,95 %, 30 | 534 000 000 | 92,250 | ČR, 3,85 %, 21 | 534 000 000 | 101,830 |
| 31.3.2021 | ČR, 4,20 %, 36 | 560 000 000 | 127,250 | ČR, 3,85 %, 21 | 560 000 000 | 101,830 |
| 31.3.2021 | ČR, 1,50 %, 40 | 300 000 000 | 86,920 | ČR, 3,85 %, 21 | 300 000 000 | 101,830 |
| 3.6.2021 | ČR, 2,75 %, 29 | 1 000 000 000 | 108,000 | ČR, 4,70 %, 22 | 1 000 000 000 | 105,656 |
| 3.6.2021 | ČR, 1,50 %, 40 | 500 000 000 | 89,300 | ČR, 4,70 %, 22 | 500 000 000 | 105,656 |
| 3.6.2021 | ČR, 4,85 %, 57 | 171 880 000 | 147,500 | ČR, 4,70 %, 22 | 171 880 000 | 105,656 |
| 4.6.2021 | ČR, 2,50 %, 28 | 560 000 000 | 105,880 | ČR, 4,70 %, 22 | 560 000 000 | 105,644 |
| 4.6.2021 | ČR, 0,05 %, 29 | 1 000 000 000 | 87,050 | ČR, 4,70 %, 22 | 1 000 000 000 | 105,644 |
| 8.6.2021 | ČR, 1,20 %, 31 | 1 000 000 000 | 95,210 | ČR, 4,70 %, 22 | 1 000 000 000 | 105,594 |
| 8.6.2021 | ČR, 1,50 %, 40 | 500 000 000 | 89,900 | ČR, 4,70 %, 22 | 500 000 000 | 105,594 |
| 15.6.2021 | ČR, 1,00 %, 26 | 500 000 000 | 97,610 | ČR, 4,70 %, 22 | 500 000 000 | 105,508 |
| 15.6.2021 | ČR, 1,20 %, 31 | 1 000 000 000 | 95,610 | ČR, 4,70 %, 22 | 1 000 000 000 | 105,508 |
| 16.6.2021 | ČR, 0,05 %, 29 | 1 000 000 000 | 87,520 | ČR, 4,70 %, 22 | 1 000 000 000 | 105,496 |
| 16.6.2021 | ČR, 2,00 %, 33 | 918 130 000 | 102,840 | ČR, 4,70 %, 22 | 918 130 000 | 105,496 |
| 17.6.2021 | ČR, 2,75 %, 29 | 1 000 000 000 | 108,160 | ČR, 4,70 %, 22 | 1 000 000 000 | 105,484 |
| 17.6.2021 | ČR, 1,50 %, 40 | 500 000 000 | 90,920 | ČR, 4,70 %, 22 | 500 000 000 | 105,484 |
| 18.6.2021 | ČR, VAR %, 31 | 500 000 000 | 101,175 | ČR, 4,70 %, 22 | 500 000 000 | 105,472 |
| 18.6.2021 | ČR, 1,75 %, 32 | 489 000 000 | 101,250 | ČR, 4,70 %, 22 | 489 000 000 | 105,472 |
| 22.6.2021 | ČR, 2,50 %, 28 | 1 000 000 000 | 105,500 | ČR, 4,70 %, 22 | 1 000 000 000 | 105,422 |
| 22.6.2021 | ČR, 1,20 %, 31 | 1 000 000 000 | 95,550 | ČR, 4,70 %, 22 | 1 000 000 000 | 105,422 |
| 23.6.2021 | ČR, 2,75 %, 29 | 400 000 000 | 107,950 | ČR, 4,70 %, 22 | 400 000 000 | 105,410 |
| 23.6.2021 | ČR, 1,50 %, 40 | 500 000 000 | 90,920 | ČR, 4,70 %, 22 | 500 000 000 | 105,410 |
| 24.6.2021 | ČR, 0,05 %, 29 | 20 550 000 | 87,180 | ČR, 4,70 %, 22 | 20 550 000 | 105,398 |
| 24.6.2021 | ČR, 1,20 %, 31 | 500 000 000 | 95,420 | ČR, 4,70 %, 22 | 500 000 000 | 105,398 |

| Datum vypořádání | Prodaný dluhopis | | | Odkoupený dluhopis | | |
|------------------|------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|-------------------|---------------|
| | Název emise | Jmenovitá hodnota | Průměrná cena | Název emise | Jmenovitá hodnota | Průměrná cena |
| 29.6.2021 | ČR, 2,75 %, 29 | 600 000 000 | 107,350 | ČR, 4,70 %, 22 | 600 000 000 | 105,022 |
| 29.6.2021 | ČR, 1,50 %, 40 | 150 000 000 | 90,755 | ČR, 3,85 %, 21 | 150 000 000 | 100,832 |
| 29.6.2021 | ČR, 1,50 %, 40 | 350 000 000 | 90,755 | ČR, 4,70 %, 22 | 350 000 000 | 105,022 |
| Celkem | | 26 543 980 000 | | 26 543 980 000 | | |

Zdroj: MF

Tabulka 13a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. pololetí 2021

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

¹ Zahrnuje i peněžní prostředky z těchto zápůjčních facilit realizovaných v 1. pololetí 2021, které nebyly v tomto období splaceny.
Zdroj: MF

Tabulka 13b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. pololetí 2021

| Název emise | ISIN | Jmenovitá hodnota | Příjem ¹ |
|----------------|--------------|-----------------------|---------------------|
| ČR, 0,75 %, 21 | CZ0001005367 | 180 000 000 | 7 067 |
| ČR, 3,85 %, 21 | CZ0001002851 | 29 200 000 000 | 4 834 702 |
| ČR, 0,05 %, 29 | CZ0001006076 | 4 250 000 000 | 638 722 |
| ČR, 2,00 %, 33 | CZ0001005243 | 500 000 000 | 86 469 |
| ČR, 4,20 %, 36 | CZ0001001796 | 1 550 000 000 | 480 271 |
| ČR, 1,50 %, 40 | CZ0001005920 | 4 505 000 000 | 689 554 |
| Celkem | | 40 185 000 000 | 6 736 784 |

¹ Zahrnuje i příjmy z těchto zápůjčních facilit realizovaných v 1. pololetí 2021, které nebyly v tomto období ukončeny.
Zdroj: MF

4 – Řízení rizik a strategie portfolia

Tabulka 14: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia

| UKAZATEL | Vyhlášené cíle a limity pro střednědobý horizont | 30. 6. 2021 |
|---|--|--|
| Krátkodobý státní dluh | 20,0 % a méně | 13,5 % |
| Střednědobý státní dluh | 70,0 % a méně | 48,9 % |
| Průměrná doba do splatnosti | 6,0 roku ¹ | 6,3 / 6,4 ² / 7,5 ³ roku |
| Úroková refixace do 1 roku | 40,0 % a méně | 24,3 % |
| Průměrná doba do refixace | 5,0 roku ¹ | 5,8 roku |
| Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu | 15,0 % a méně ⁴ | 7,3 % |
| Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu | 15,0 % a méně ⁴ | 5,9 % |

¹ S možností odchylky 0,25 roku.

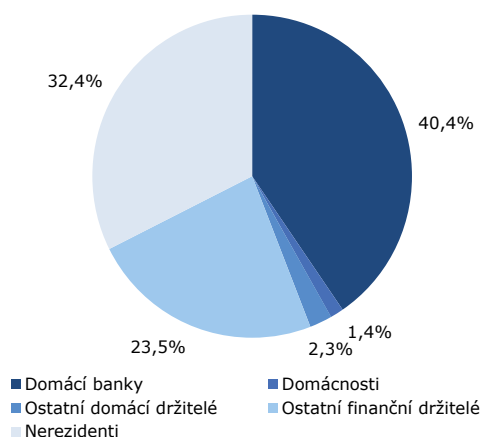
² Po započtení peněžních prostředků z krátkodobých rezervních operací na peněžním trhu proti nejbližším splátkám státního dluhu.

³ Po započtení celkové disponibilní likvidity státní pokladny proti nejbližším splátkám státního dluhu.

⁴ V případě nenadálé depreciace domácí měny je možné krátkodobé překročení o 2 p. b. Limitní hranice stanovená Ministerstvem je platná pro každý rok střednědobého horizontu bez možnosti jejího dlouhodobého překročení, avšak její výše je podmíněna tím, že nedojde k výraznějšímu oslabení kurzu koruny.

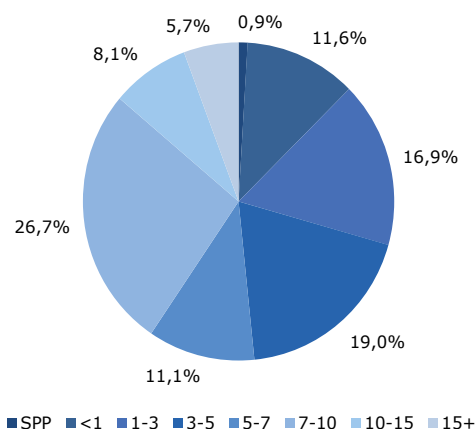
Zdroj: MF

Obrázek 7: Struktura držitelů státních dluhopisů



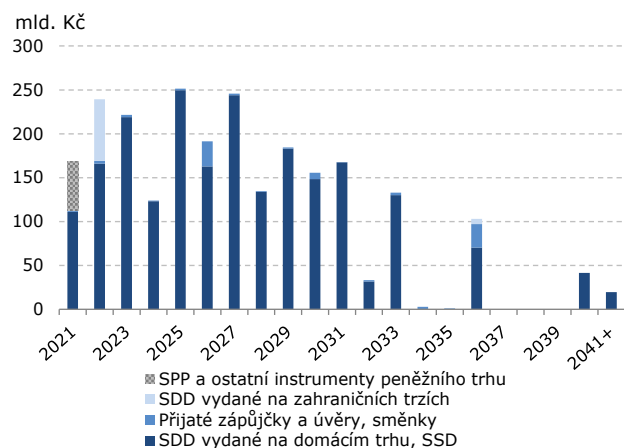
Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu, SSD a SPP. Stav k 30. 6. 2021.
Zdroj: MF, CDCP, ČNB

Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti



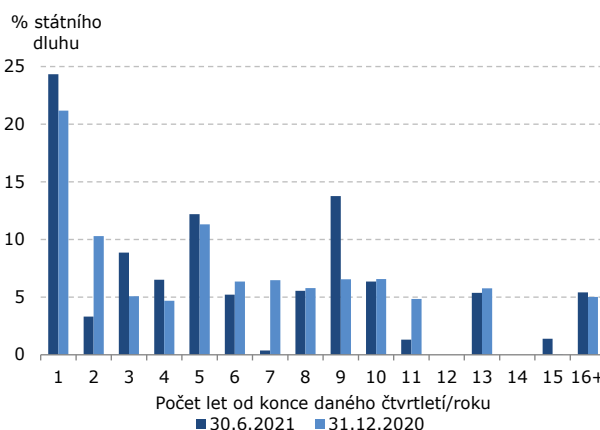
Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu a na zahraničních trzích, SSD a SPP. Stav k 30. 6. 2021.
Zdroj: MF

Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu



Poznámka: Přijaté zápůjčky a úvěry obsahují zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise. Stav k 30. 6. 2021.
Zdroj: MF

Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu



Zdroj: MF

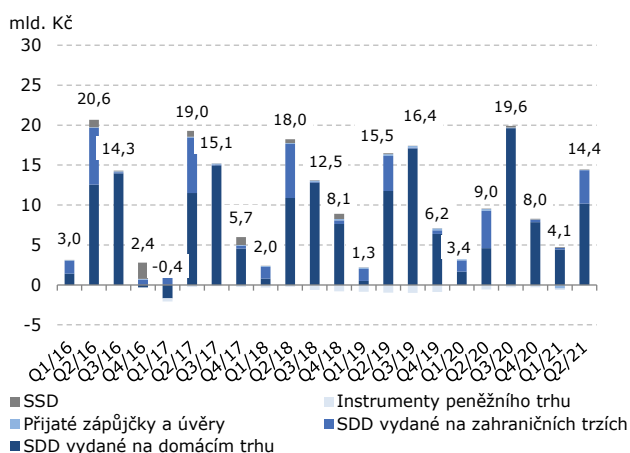
Tabulka 15: Parametry státního dluhu

| | 30. 6. 2020 | 30. 9. 2020 | 31. 12. 2020 | 31. 3. 2021 | 30. 6. 2021 |
|--|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| Státní dluh celkem (mld. Kč) | 2 156,9 | 2 071,9 | 2 049,7 | 2 419,9 | 2 416,3 |
| Tržní hodnota státního dluhu (mld. Kč) | 2 332,7 | 2 235,1 | 2 169,1 | 2 467,2 | 2 461,9 |
| Krátkodobý státní dluh (%) | 15,6 | 17,3 | 10,9 | 13,2 | 13,5 |
| Střednědobý státní dluh (%) | 51,7 | 53,2 | 47,4 | 48,0 | 48,9 |
| SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%) | 7,7 | 5,2 | 1,2 | 6,0 | 2,3 |
| Průměrná splatnost (roky) | 5,6 | 5,8 | 6,2 | 5,9 | 6,3 |
| Úroková refixace do 1 roku (%) | 24,5 | 26,8 | 21,2 | 22,8 | 24,3 |
| Průměrná doba do refixace (roky) | 5,2 | 5,3 | 5,7 | 5,4 | 5,8 |
| Variabilně úročený státní dluh (%) | 10,5 | 11,2 | 10,7 | 10,0 | 11,1 |
| Modifikovaná durace (roky) | 5,1 | 5,2 | 5,3 | 4,9 | 5,2 |
| Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu (%) | 8,6 | 9,1 | 8,9 | 7,5 | 7,3 |
| Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%) | 7,5 | 8,6 | 8,4 | 6,0 | 5,9 |
| Cizoměnový státní dluh (%) | 9,1 | 8,9 | 8,4 | 9,3 | 7,1 |
| Podíl EUR na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši státního dluhu (%) | 90,0 | 90,2 | 90,3 | 90,5 | 90,5 |
| Podíl EUR na čisté krátkodobé cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%) | 92,6 | 93,3 | 93,3 | 92,3 | 92,2 |
| Neobchodovatelný státní dluh (%) ¹ | 3,2 | 2,2 | 1,9 | 8,6 | 4,9 |
| Podíl spořicíh státních dluhopisů na státním dluhu (%) | 0,8 | 0,9 | 1,2 | 1,1 | 1,2 |
| Obchodovatelný státní dluh (mld. Kč) | 2 071,7 | 2 008,3 | 1 986,2 | 2 185,8 | 2 269,0 |
| Tržní hodnota obchodovatelného dluhu (mld. Kč) | 2 246,7 | 2 171,0 | 2 105,4 | 2 233,6 | 2 315,3 |
| Krátkodobý obchodovatelný dluh (%) | 14,4 | 17,3 | 11,0 | 8,8 | 12,7 |
| Střednědobý obchodovatelný dluh (%) | 51,3 | 53,4 | 47,6 | 45,3 | 48,3 |
| SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%) | 6,4 | 5,1 | 1,3 | 1,1 | 0,9 |
| Průměrná splatnost (roky) | 5,7 | 5,8 | 6,1 | 6,1 | 6,3 |
| Úroková refixace do 1 roku (%) | 22,2 | 25,6 | 19,8 | 17,8 | 22,5 |
| Průměrná doba do refixace (roky) | 5,4 | 5,4 | 5,8 | 5,7 | 5,9 |
| Variabilně úročený obchodovatelný dluh (%) | 9,3 | 9,8 | 9,0 | 9,2 | 10,0 |
| Modifikovaná durace (roky) | 5,2 | 5,3 | 5,4 | 5,1 | 5,3 |
| Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%) | 6,5 | 7,3 | 7,2 | 5,2 | 5,0 |
| Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%) | 5,5 | 7,2 | 7,1 | 5,1 | 4,9 |
| Cizoměnový obchodovatelný státní dluh (%) | 7,7 | 8,5 | 8,3 | 7,5 | 4,8 |
| Podíl EUR na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%) | 95,1 | 95,5 | 95,7 | 94,7 | 94,9 |
| Podíl EUR na čisté krátkodobé cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%) | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |

¹ Neobsahuje spořicí státní dluhopisy.
Zdroj: MF

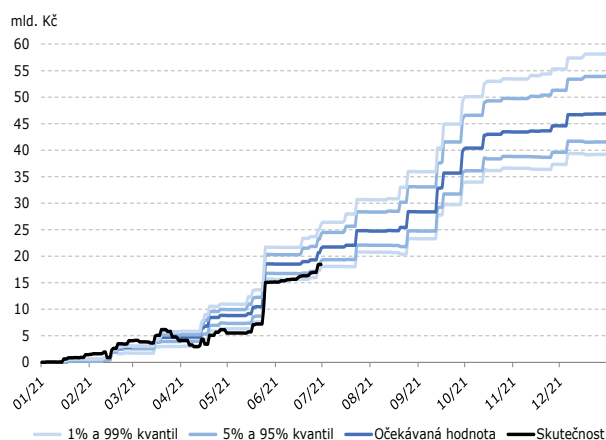
5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk

Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu



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

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



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

Tabulka 16: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh

| mil. Kč | Skutečnost 1. pololetí 2020 | Rozpočet 2021 | | Skutečnost 1. pololetí 2021 | % plnění | 2021/2020 (%) |
|--|-----------------------------------|---------------|---------------|-----------------------------------|-------------|------------------|
| | | Schválený | Po změnách | | | |
| 1. Úrokové výdaje a příjmy celkem | 12 372 | 52 504 | 52 504 | 18 450 | 35,1 | 149,1 |
| Vnitřní dluh | 5 929 | 47 082 | 47 082 | 14 392 | 30,6 | 242,7 |
| Instrumenty peněžního trhu | (-) 398 | 921 | 921 | (-) 365 | -39,6 | 91,8 |
| SSD | 68 | 725 | 725 | 149 | 20,5 | 217,7 |
| SDD vydané na domácím trhu | 6 258 | 45 435 | 45 435 | 14 608 | 32,2 | 233,4 |
| Vnější dluh | 6 446 | 5 172 | 5 172 | 3 954 | 76,4 | 61,3 |
| SDD vydané na zahraničních trzích | 6 076 | 4 715 | 4 715 | 4 395 | 93,2 | 72,3 |
| Přijaté zápůjčky a úvěry ¹ | 370 | 457 | 457 | (-) 442 | -96,7 | -119,5 |
| Platební účty | (-) 3 | 250 | 250 | 104 | 41,7 | -3 692,9 |
| 2. Poplatky | 147 | 350 | 350 | 167 | 47,6 | 113,5 |
| Saldo kapitoly celkem | 12 519 | 52 854 | 52 854 | 18 616 | - | 148,7 |

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

Tabulka 17: Přehled rozpočtových opatření z kapitoly Státní dluh realizovaných v 1. pololetí 2021

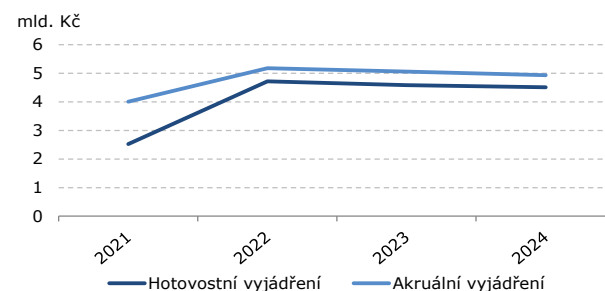
| Číslo kapitoly | Kapitola | Určení prostředků | Částka (Kč) |
|----------------|----------|-------------------|-------------|
| - | - | - | - |
| Celkem | | | - |

Zdroj: MF

Tabulka 18: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje

| mld. Kč | 1. pololetí 2020 | 1. pololetí 2021 |
|---|------------------|------------------|
| Skutečné výdaje | 12,4 | 18,5 |
| Očekávané výdaje | 19,3 | 21,5 |
| Cost-at-Risk 95 % | 19,7 | 24,2 |
| Cost-at-Risk 99 % | 20,2 | 26,1 |
| Odchylnka očekávání od skutečnosti | 6,9 | 3,0 |

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 19: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově vydané státní dluhopisy

| mld. Kč | Jmenovitá hodnota | Čisté úrokové výdaje/akruální náklady | | | |
|-----------------------------|-------------------|---------------------------------------|-------|-------|-------|
| | | 2021P | 2022P | 2023P | 2024P |
| Hotovostní vyjádření | 428,6 | 2,5 | 4,7 | 4,6 | 4,5 |
| Akruální vyjádření | 428,6 | 4,0 | 5,2 | 5,1 | 4,9 |
| Hrubá emise SDD | 387,4 | 3,9 | 5,1 | 5,0 | 4,9 |
| Hrubá emise SPP | 38,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Hrubá emise SSD | 3,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |

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

Tabulka 20: Operace na devizovém trhu v 1. pololetí 2021

| Protistrana | Jmenovitá hodnota (tis. EUR) | Jmenovitá hodnota (tis. USD) | Jmenovitá hodnota (tis. CHF) | Jmenovitá hodnota (tis. SEK) | Jmenovitá hodnota (mil. Kč) | Realizovaná úspora ¹ (mil. Kč) | Podíl na úspoře (%) |
|--|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------------|---|---------------------|
| Société Générale / Komerční banka, a.s. | 73 633,1 | 41 039,6 | 13 199,9 | 20 567,0 | 3 167,2 | 13,9 | 32,3 |
| UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. | 120 641,8 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 3 077,3 | 12,1 | 28,0 |
| PPF banka a.s. | 73 812,5 | 5 559,0 | 0,0 | 0,0 | 2 041,1 | 9,3 | 21,5 |
| KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s. | 26 972,8 | 5 609,2 | 0,0 | 0,0 | 810,2 | 3,9 | 9,0 |
| Citibank Europe plc | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 447 900,0 | 1 157,4 | 3,1 | 7,3 |
| J.P. Morgan Securities plc | 2 994,8 | 0,0 | 2 191,7 | 0,0 | 128,4 | 0,6 | 1,5 |
| ING Bank N.V. | 1 293,6 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 32,9 | 0,2 | 0,4 |
| HSBC Bank plc | 410,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 10,5 | 0,1 | 0,1 |
| Celkem | 299 759,0 | 52 207,8 | 15 391,6 | 468 467,0 | 10 424,9 | 43,1 | 100,0 |

¹ Úspora státního rozpočtu realizovaná zprostředkováním cizoměnových plateb ze státního rozpočtu a do něj daná rozdílem kurzu vyhlášeného ČNB a kurzu devizového trhu.
 Zdroj: MF

6 – Hodnocení primárních dealerů za 3. čtvrtletí 2020 až 2. čtvrtletí 2021

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

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

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

Hodnoceno bylo všech 9 primárních dealerů.

Tabulka 21: Celkové hodnocení za 3. čtvrtletí 2020 až 2. čtvrtletí 2021

| Pořadí | Primární dealer | Body |
|--------|--|------|
| 1. | KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s. | 67,4 |
| 2. | PPF banka a.s. | 62,3 |
| 3. | Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s. | 52,6 |
| 4. | Société Générale / Komerční banka, a.s. | 46,2 |
| 5. | UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. | 36,8 |

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

Tabulka 22: Hodnocení na primárním trhu za 3. čtvrtletí 2020 až 2. čtvrtletí 2021

| Pořadí | Primární dealer | Body |
|--------|--|------|
| 1. | Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s. | 33,9 |
| 2. | PPF banka a.s. | 32,9 |
| 3. | KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s. | 32,3 |
| 4. | Société Générale / Komerční banka, a.s. | 26,3 |
| 5. | UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. | 15,2 |

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

Tabulka 23: Hodnocení na sekundárním trhu za 3. čtvrtletí 2020 až 2. čtvrtletí 2021

| Pořadí | Primární dealer | Body |
|--------|--|------|
| 1. | KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s. | 35,1 |
| 2. | PPF banka a.s. | 29,4 |
| 3. | UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. | 21,6 |
| 4. | Société Générale / Komerční banka, a.s. | 20,0 |
| 5. | Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s. | 18,7 |

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

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 16. červenci 2021
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 15. října 2021.

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>