

Metodický list

Výnosy dluhopisového koše státních dluhopisů

I. Definice a obsah

Výnosy dluhopisového koše sestaveného na základě výnosů státních dluhopisů v členění podle průměrné zbytkové doby splatnosti dluhopisů zařazených v příslušném koši slouží jako ukazatele dlouhodobých úrokových sazeb finančního trhu v ČR.

II. Zdroje a metodika zjišťování

Zdrojem pro výpočet jsou denní data oficiálního kurzovního lístku Burzy cenných papírů Praha, a.s. (BCPP) a denní referenční ceny dluhopisů elektronické obchodní platformy MTS Czech Republic. Výpočet je založen na středu průměrných referenčních cen (kotací) na nákup a prodej dluhopisů.

III. Členění

Výnosy dluhopisových košů jsou publikovány v měsíční frekvenci pro následující kategorie průměrné zbytkové splatnosti dluhopisů zařazených v koši:

- 2 roky,
- 5 let,
- 10 let.

Pro koše dluhopisů s průměrnou zbytkovou splatností 2 roky a 5 let jsou časové řady k dispozici poprvé od ledna 2004, časová řada koše dluhopisů s průměrnou zbytkovou splatností 10 let od dubna 2000.

IV. Způsob výpočtu

Výnos dluhopisů je stanoven pomocí vzorce doporučeného International Securities Market Association pro výnos do splatnosti (ISMA 6.3).

$$P = \sum_{i=1}^n CF_i * V^{L_i},$$

kde

- | | | |
|-----------------|-----|--|
| P | ... | hrubá cena, tj. čistá cena (tj. střed kotací) plus naběhlý úrok, |
| n | ... | počet budoucích peněžních toků, |
| CF _i | ... | i-tý peněžní tok, |
| L _i | ... | doba v letech i-tého peněžního toku, |
| V | ... | anualizovaný diskontní faktor, tj. 1/(1+y), kde y je anualizovaný výnos. |

Výnos koše dluhopisů s příslušnou průměrnou zbytkovou splatností je počítán na základě definované skupiny reprezentativních dluhopisů s vhodným rozpětím zbytkové doby splatnosti dluhopisů. Pro klasifikaci reprezentativních dluhopisů jsou použita následující kritéria:

- emitentem dluhopisu je Ministerstvo financí ČR,
- emise dluhopisu je denominována v korunách českých,

- nejedná se o emisi spořicíh státních dluhopisů,
- výnos dluhopisu je určen pevnou úrokovou sazbou,
- státní dluhopis je obchodován v dostatečném objemu ke dni stanovení dluhopisového koše,
- kotace dluhopisů probíhá na BCPP nebo MTS Czech Republic.

Způsob zařazování dluhopisů do dluhopisového koše

Každý pracovní den je pro koš dluhopisů s příslušnou průměrnou zbytkovou splatností stanovován výchozí základní soubor obsahující státní dluhopisy klasifikované jako reprezentativní, a jejichž individuální zbytková splatnost se pohybuje v rozmezí:

- 1 až 3 roky pro možnost zařazení dluhopisu do dluhopisového koše s průměrnou zbytkovou splatností dluhopisů 2 roky,
- 3,5 až 6,5 let pro možnost zařazení dluhopisu do dluhopisového koše s průměrnou zbytkovou splatností dluhopisů 5 let,
- 8 až 12 let pro možnost zařazení dluhopisu do dluhopisového koše s průměrnou zbytkovou splatností dluhopisů 10 let.

Z tohoto souboru je následně generována taková kombinace dluhopisů, jejíž průměrná zbytková splatnost se nejvíce blíží hranici 2 let resp. 5 let resp. 10 let. Pro tuto kombinaci dluhopisů, označovanou jako dluhopisový koš, je počítán průměrný výnos jako prostý aritmetický průměr výnosů všech dluhopisů zařazených v dluhopisovém koši.

Hodnoty *ke konci měsíce* jsou hodnoty výnosů koše dluhopisů posledního pracovního dne daného měsíce, pokud pro tento den proběhla kotace alespoň jediného dluhopisu zařazeného v příslušném koši. *Měsíční průměry* jsou prosté aritmetické průměry hodnot za všechny pracovní dny v měsíci.

Měsíční průměrný výnos koše dluhopisů s průměrnou zbytkovou splatností dluhopisů 10 let zároveň reprezentuje ukazatel dlouhodobé úrokové sazby pro konvergenční účely (Long-term interest rate – LTIR). Časová řada ukazatele LTIR včetně specifické metodiky je k dispozici v samostatné sestavě systému ARAD (*Databáze časových řad ARAD >> Statistika finančních trhů >> Kapitálový trh >> Výnosy státních dluhopisů >> Dlouhodobé úrokové sazby pro konvergenční účely (%) >> Výnos desetiletého státního dluhopisu (maastrichtské kritérium)*).

V. Změna metodiky

Seznam reprezentativních státních dluhopisů:

ISIN	Název dluhopisu	Datum emise	Datum splatnosti
CZ0001000707	Dluhopis České republiky, 2000-2005, 6,75%	18. 2. 2000	18. 2. 2005
CZ0001000715	Dluhopis České republiky, 2000-2004, 7,95%	5. 2. 2000	5. 2. 2004
CZ0001000723	Dluhopis České republiky, 2000-2007, 6,30%	17. 3. 2000	17. 3. 2007
CZ0001000731	Dluhopis České republiky, 2000-2010, 6,40%	14. 4. 2000	14. 4. 2010
CZ0001000749	Dluhopis České republiky, 2001-2016, 6,95%	26. 1. 2001	26. 1. 2016
CZ0001000756	Dluhopis České republiky, 2001-2004, 6,05%	14. 9. 2001	14. 9. 2004
CZ0001000764	Dluhopis České republiky, 2001-2011, 6,55%	5. 10. 2001	5. 10. 2011
CZ0001000772	Dluhopis České republiky, 2001-2006, 5,70%	26. 10. 2001	26. 10. 2006
CZ0001000780	Dluhopis České republiky, 2003-2006, 3,00%	20. 1. 2003	20. 1. 2006
CZ0001000798	Dluhopis České republiky, 2003-2008, 2,90%	17. 3. 2003	17. 3. 2008
CZ0001000814	Dluhopis České republiky, 2003-2013, 3,70%	16. 6. 2003	16. 6. 2013
CZ0001000822	Dluhopis České republiky, 2003-2018, 4,60%	18. 8. 2003	18. 8. 2018
CZ0001000855	Dluhopis České republiky, 2004-2009, 3,80%	22. 3. 2004	22. 3. 2009
CZ0001000863	Dluhopis České republiky, 2003-2007, 3,95%	2. 8. 2004	2. 8. 2007
CZ0001001143	Dluhopis České republiky, 2005-2015, 3,80%	11. 4. 2005	11. 4. 2015
CZ0001001242	Dluhopis České republiky, 2005-2010, 2,55%	18. 7. 2005	18. 10. 2010
CZ0001001309	Dluhopis České republiky, 2005-2008, 2,30%	26. 9. 2005	26. 9. 2008
CZ0001001317	Dluhopis České republiky, 2005-2020, 3,75%	12. 9. 2005	12. 9. 2020
CZ0001001754	Dluhopis České republiky, 2006-2009, 3,25%	27. 11. 2006	27. 11. 2009
CZ0001001796	Dluhopis České republiky, 2006-2036, 4,20%	4. 12. 2006	4. 12. 2036
CZ0001001887	Dluhopis České republiky, 2007-2012, 3,55%	16. 4. 2007	18. 10. 2012
CZ0001001903	Dluhopis České republiky, 2007-2017, 4,00%	30. 4. 2007	11. 4. 2017
CZ0001001945	Dluhopis České republiky, 2007-2022, 4,70%	18. 6. 2007	12. 9. 2022
CZ0001002059	Dluhopis České republiky, 2007 - 2057, 4,85 %	26. 11. 2007	26. 11. 2057
CZ0001002158	Dluhopis České republiky, 2008 - 2011, 4,10 %	28. 1. 2008	11. 4. 2011
CZ0001002471	Dluhopis České republiky, 2009 - 2019, 5,00 %	23. 3. 2009	11. 4. 2019
CZ0001002547	Dluhopis České republiky, 2009 - 2024, 5,70 %	25. 5. 2009	25. 5. 2024
CZ0001002729	Dluhopis České republiky, 2010 - 2013, 2,80 %	1. 2. 2010	16. 9. 2013
CZ0001002737	Dluhopis České republiky, 2010 - 2015, 3,40 %	1. 3. 2010	1. 9. 2015
CZ0001002851	Dluhopis České republiky, 2010 - 2021, 3,85 %	29. 11. 2010	29. 9. 2021
CZ0001002869	Dluhopis České republiky, 2011 - 2014, 2,75 %	28. 2. 2011	31. 3. 2014
CZ0001003834	Státní dluhopis České republiky, 2013 - 2019, 1,50 %	14. 1. 2013	29. 10. 2019
CZ0001003842	Státní dluhopis České republiky, 2013 - 2016, 0,50 %	28. 1. 2013	28. 7. 2016
CZ0001003859	Státní dluhopis České republiky, 2013 - 2028, 2,50 %	25. 2. 2013	25. 8. 2028
CZ0001004246	Státní dluhopis České republiky, 2014 - 2018, 0,85 %	17. 3. 2014	17. 3. 2018
CZ0001004253	Státní dluhopis České republiky, 2014 - 2025, 2,40 %	17. 3. 2014	17. 9. 2025
CZ0001004469	Státní dluhopis České republiky, 2015 - 2026, 1,00 %	26. 6. 2015	26. 6. 2026
CZ0001004592	Státní dluhopis České republiky, 2015 - 2017, 0,00 %	11. 9. 2015	9. 11. 2017
CZ0001004600	Státní dluhopis České republiky, 2015 - 2023, 0,45 %	25. 9. 2015	25. 10. 2023
CZ0001004717	Státní dluhopis České republiky, 2016 - 2019, 0,00 %	15. 1. 2016	17. 7. 2019
CZ0001004709	Státní dluhopis České republiky, 2016 - 2018, 0,00 %	22. 1. 2016	22. 1. 2018
CZ0001005037	Státní dluhopis České republiky, 2017 - 2027, 0,25 %	10. 2. 2017	10. 2. 2027
CZ0001005011	Státní dluhopis České republiky, 2017 - 2020, 0,00 %	10. 2. 2017	10. 2. 2020
CZ0001005029	Státní dluhopis České republiky, 2017 - 2022, 0,00 %	24. 2. 2017	24. 2. 2022
CZ0001005243	Státní dluhopis České republiky, 2017 - 2033, 2,00 %	13. 10. 2017	13. 10. 2033
CZ0001005367	Státní dluhopis České republiky, 2018 - 2021, 0,75 %	23. 2. 2018	23. 2. 2021
CZ0001005375	Státní dluhopis České republiky, 2018 - 2029, 2,75 %	23. 2. 2018	23. 7. 2029
CZ0001005870	Státní dluhopis České republiky, 2020 - 2025, 1,25 %	14. 2. 2020	14. 2. 2025

CZ0001005888	Státní dluhopis České republiky, 2020 - 2031, 1,20 %	13. 3. 2020	13. 3. 2031
CZ0001006076	Státní dluhopis České republiky, 2020 - 2029, 0,05 %	28. 8. 2020	29. 11. 2029
CZ0001006167	Státní dluhopis České republiky, 2021 - 2024, 0,00 %	12. 2. 2021	12. 12. 2024
CZ0001006233	Státní dluhopis České republiky, 2021 - 2032, 1,75 %	23. 4. 2021	23. 6. 2032
CZ0001006316	Státní dluhopis České republiky, 2021 - 2037, 1,95 %	27. 8. 2021	30. 7. 2037
CZ0001006431	Státní dluhopis České republiky, 2022 - 2035, 3,50 %	25. 2. 2022	30. 5. 2035
CZ0001006506	Státní dluhopis České republiky, 2022 - 2026, 6,00 %	22. 4. 2022	26. 2. 2026
CZ0001006696	Státní dluhopis České republiky, 2022 - 2028, 5,50 %	12. 8. 2022	12. 12. 2028
CZ0001006688	Státní dluhopis České republiky, 2022 - 2030, 5,00 %	12. 8. 2022	30. 9. 2030
CZ0001006894	Státní dluhopis České republiky, 2023 - 2034, 4,90 %	14. 4. 2023	14. 4. 2034
CZ0001006969	Státní dluhopis České republiky, 2023 - 2031, 6,20 %	16. 6. 2023	16. 6. 2031
CZ0001007025	Státní dluhopis České republiky, 2023 - 2029, 5,75 %	28. 7. 2023	29. 3. 2029
CZ0001007033	Státní dluhopis České republiky, 2023 - 2032, 4,50 %	11. 8. 2023	11. 11. 2032