

V. VNĚJŠÍ EKONOMICKÉ VZTAHY

A. Zahraniční obchod⁵

Zahraniční obchod provázel i v 1. čtvrtletí 2007 dvouciferný růst. V porovnání s 1. čtvrtletím 2006 obrát zahraničního obchodu vzrostl o 16,2 % (o 162,0 mld. Kč) a dosáhl 1 162,7 mld. Kč. Na jeho navýšení se růst vývozu podílel 52,8 % a zvýšení dovozu představovalo 47,2 %. Růst vývozu byl oproti růstu dovozu o 1,0 p.b. vyšší. Přebytek obchodní bilance se proti 1. čtvrtletí 2006 zvýšil o 9,2 mld. Kč. Saldo zahraničního obchodu se teritoriálně zlepšilo zvýšením přebytku s vyspělými tržními ekonomikami, resp. hlavně se státy EU 27 a poklesem schodku se SNS⁶, zhoršilo se snížením přebytku s evropskými tranzitivními ekonomikami a prohloubením deficitu s ostatními státy⁷ a rozvojovými ekonomikami. Ve zbožové struktuře zaznamenala bilance zlepšení zvýšením aktiva u strojů a dopravních prostředků a u průmyslového spotřebního zboží a snížením schodku u minerálních paliv. V důsledku posílení CZK k EUR a k USD rostl v 1. čtvrtletí 2006 rychleji vývoz i dovoz v EUR (19,0 % a 17,9 %) a zejména v USD (29,8 % a 28,6 %).

Zahraniční obchod byl pozitivně ovlivněn pokračujícím růstem produkce v odvětvích zpracovatelského průmyslu. V těchto odvětvích vzrostl meziročně vývoz o 17,1 % (o 84,6 mld. Kč). Zvýšení produkce bylo zaznamenáno především ve výrobě elektrických a optických přístrojů, výrobě pryžových a plastových výrobků a výrobě a opravách strojů a zařízení. **Příznivě působil i pokračující ekonomický růst ve státech EU,** který je rychlejší než růst ekonomiky Spojených států. V 1. čtvrtletí 2007 meziročně vzrostla ekonomika EU 27 o 3,2 % a eurozóny o 3,1 %. Tento vývoj byl podpořen hlavně růstem HDP Německa, který činil 3,3 %. Vývoj německé ekonomiky se projevil v rychlejším růstu českého vývozu do Německa, které je s podílem 31,9 % nejvýznamnějším partnerem české ekonomiky. Zatímco meziročně vývoz do Německa vzrostl v 1. čtvrtletí 2006 o 7,3 %, tak v 1. čtvrtletí 2007 o 14,2 %. Silný růst provází i slovenskou ekonomiku, která patří s podílem 8,3 % k druhé nejsilnější orientaci českého vývozu, což se odráží i v růstu českého vývozu na Slovensko (meziročně v 1. čtvrtletí 2006 o 7,8 % a v 1. čtvrtletí 2007 o 29,9 %). **Pozitivní dopad** na vývoj zahraničního obchodu měl i **pohyb cen zahraničního obchodu,** resp. směnných relací, které v 1. čtvrtletí dosáhly indexu 103,7.

Vývoj zahraničního obchodu

	Vývoz			Dovoz			Obchodní bilance	
	celkem	meziroční změny		celkem	meziroční změny		celkem	meziroční změny
	v mld. Kč		v %	v mld. Kč		v %	v mld. Kč	
2. čtvrtletí 2006	527,2	50,8	10,7	519,0	56,2	12,2	8,2	- 5,4
3. čtvrtletí 2006	515,3	56,9	12,4	511,3	52,9	11,6	4,0	4,0
4. čtvrtletí 2006	588,4	85,7	17,0	583,0	81,5	16,2	5,4	4,2
1. čtvrtletí 2007	598,6	85,5	16,7	564,1	76,4	15,7	34,5	9,1
2. Q 06 až 1. Q 07	2 229,5	278,9	14,3	2 177,4	267,0	14,0	52,1	11,9

Teritoriální struktura zahraničního obchodu byla v 1. čtvrtletí 2007 (viz tabulka č. 5.1 v příloze) proti 1. čtvrtletí 2006 provázena:

- růstem **vývozu** do všech hlavních teritoriálních uskupení vyjma vývozu do evropských tranzitivních ekonomik a ostatních vyspělých tržních ekonomik⁸. Nadprůměrná dynamika byla patrná u vývozu do států EU 27, států ESVO a zejména do ostatních států, jejichž podíl na celkovém vývozu je však stále nevýznamný (0,5%). Podprůměrná dynamika provázela vývoz do SNS a zejména do rozvojových ekonomik, což vedlo k oslabení pozice těchto dvou skupin států na celkovém vývozu o 0,6 p.b.. Téměř 93 % z absolutního navýšení celkového vývozu bylo realizováno zvýšením vývozu do států EU 27 o 79,5 mld. Kč. Zastoupení států EU 27 na celkovém vývozu meziročně vzrostlo z 85,2 % na 86,3 %. Na celkovém navýšení vývozu do států EU 27 se více než čtyřmi pětinami (65,4 mld. Kč) podílel růst vývozu do 8 států – hlavně do Německa (téměř 30 %), dále pak Slovenska, Polska, Itálie, Spojeného království, Maďarska, Nizozemska a Francie. Z vývozu do států mimo EU 27 vzrostl vývoz o 6,0 mld. Kč, z toho především vývoz do Ruska, Norska, Číny a Švýcarska. Pokles se projevil u vývozu do Spojených států a na Ukrajinu;

- zvýšením **dovozu** ze všech hlavních teritoriálních oblastí kromě dovozu ze SNS a států ESVO. Nadprůměrný přírůstek provázel dovoz z ostatních států, evropských tranzitivních ekonomik, rozvojových ekonomik (což ovlivnilo zvýšení podílu těchto skupin států na celkovém dovozu o 1,7 p.b.) a států EU 27. Podprůměrně rostl dovoz z ostatních vyspělých tržních ekonomik. Docílená dynamika dovozu ze států EU 27 vedla k růstu dovozu z těchto států o 58,5 mld. Kč, což představovalo více než tři čtvrtiny (76,6 %) nárůstu celkového dovozu. Podíl států EU 27 na celkovém dovozu meziročně posílil z 71,0 % na 71,7 %. Na celkovém navýšení dovozu ze států EU 27 se podílel téměř čtyřmi pětinami (79,3 %) přírůstek dovozu z 8 států – zejména z Německa (32,0 %), dále pak z Francie, Itálie, Polska, Maďarska, Slovenska, Nizozemska a Spojeného království. U dovozu ze států mimo EU 27 vzrostl dovoz o 17,9 mld. Kč, z toho lze

⁵ Všechny údaje jsou (pokud není jinak uvedeno) v běžných cenách. Údaje za leden až prosinec 2006 a za leden až březen 2007 jsou zpřesněné podle uzávěrky k 16. květnu 2007.

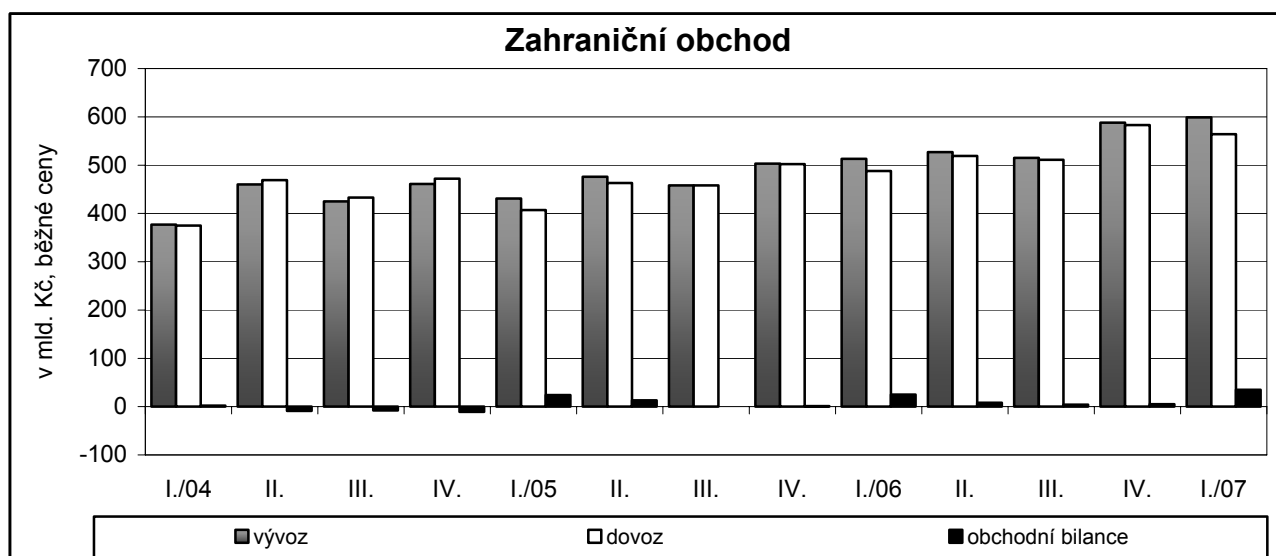
⁶ Společenství nezávislých států.

⁷ Čína, Severní Korea, Kuba, Laos, Mongolsko a Vietnam.

⁸ Vyspělé tržní ekonomiky mimo států EU 27 a států Evropského sdružení volného obchodu (ESVO).

především zmínit růst dovozu z Číny o 12,1 mld. Kč, Japonska, Spojených států, Koreje a Ukrajiny. Pokles zaznamenal dovoz z Ruska, Švýcarska, Norska, Ázerbajdžánu a Kazachstánu;

- **přebytkem zahraničního obchodu** se státy EU 27, státy ESVO a evropskými tranzitivními ekonomikami a **záporným saldem zahraničního obchodu** s ostatními státy, SNS, ostatními vyspělými tržními ekonomikami a rozvojovými ekonomikami. Kladné saldo zahraničního obchodu se státy EU 27 vzrostlo meziročně o 21,0 mld. Kč a záporná bilance se státy mimo EU 27 se meziročně prohloubila o 11,9 mld. Kč. Snížilo se aktivum s evropskými tranzitivními ekonomikami, pasivum obchodní bilance se státy ESVO přešlo v aktivum a se SNS se zmírnilo o 4,8 mld. Kč. Zhoršil se deficit zahraničního obchodu s ostatními státy o 11,3 mld. Kč, rozvojovými ekonomikami o 4,5 mld. Kč a ostatními vyspělými tržními ekonomikami o 5,1 mld. Kč. Meziroční navýšení kladného salda zahraničního obchodu se státy EU 27 rezultovalo z vyššího aktiva obchodní bilance se Slovenskem, Německem, Spojeným královstvím, Rumunskem, Švédskem a Maďarskem, z přechodu pasiva do aktiva u obchodní bilance s Polskem a s Nizozemskem. Ze států mimo EU 27 lze uvést vysoký schodek zahraničního obchodu s Čínou (35,5 mld. Kč), který byl meziročně o 10,9 mld. Kč vyšší, a s Ruskem (17,2 mld. Kč), jenž se však meziročně snížil o 4,4 mld. Kč, prohloubení deficitu obchodu s Japonskem, Koreou, Tchaj-wanem a Thajskem, přechod z pasiva do aktiva u bilance obchodu s Norskem a Švýcarskem a z aktiva do pasiva u bilance obchodu se Spojenými státy a Ukrajinou a zmírnění deficitu obchodu s Ázerbajdžánem a Kazachstánem.



V teritoriální orientaci zahraničního obchodu přetrvávala silná koncentrace vývozu i dovozu na poměrně malý počet států, o čemž svědčí následující přehled:

Zahraníční obchod s vybranými státy¹⁾ v 1. čtvrtletí 2007

Stát	Vývoz				Dovoz				Obchodní bilance v mld. Kč
	v mld. Kč	meziroční změny		podíl v %	v mld. Kč	meziroční změny		podíl v %	
		v mld. Kč	v %			v mld. Kč	v %		
Německo	191,3	23,8	14,2	31,9	162,6	18,7	13,0	28,8	28,7
Slovensko	49,7	11,4	29,9	8,3	29,4	3,7	14,5	5,2	20,3
Polsko	34,5	7,3	26,7	5,8	32,2	4,2	14,9	5,7	2,3
Francie	32,4	3,7	12,9	5,4	29,2	5,8	24,7	5,2	3,2
Itálie	30,1	5,2	20,7	5,0	27,4	4,8	21,2	4,9	2,7
Rakousko	28,3	2,9	11,6	4,7	20,3	2,4	13,3	3,6	8,0
Nizozemsko	22,6	3,9	20,8	3,8	22,1	3,1	16,6	3,9	0,5
Spojené království	30,3	5,0	19,6	5,1	14,0	2,0	16,7	2,5	16,3
Čína	2,9	1,2	66,3	0,5	38,4	12,1	46,0	6,8	- 35,5
Rusko	11,6	2,4	26,5	1,9	28,7	- 1,9	- 6,3	5,1	- 17,1
Maďarsko	17,9	4,9	38,0	3,0	15,5	4,1	36,4	2,7	2,4
Belgie	18,3	2,1	12,9	3,1	11,8	2,5	27,5	2,1	6,5
Španělsko	16,9	1,8	11,9	2,8	11,1	1,3	13,1	2,0	5,8
Spojené státy	12,0	- 0,4	- 3,3	2,0	12,5	1,1	9,8	2,2	- 0,5
Japonsko	2,8	0,1	5,4	0,5	16,1	1,1	7,1	2,9	- 13,3

¹⁾ Pořadí států je uvedeno podle podílu na celkovém obrátu zahraničního obchodu v 1. čtvrtletí 2007.

Uvedených 15 států se v 1. čtvrtletí 2007 podílelo na celkovém vývozu 83,8 % a na celkovém dovozu 83,6 %.

Vývoj zbožové struktury zahraničního obchodu (viz tabulka č. 5.2 v příloze) se v 1. čtvrtletí 2007 proti stejnému období 2006 vyznačoval u:

- **strojů a dopravních prostředků** (SITC 7) nadprůměrným růstem vývozu a zejména dovozu a tím posílením pozice těchto výrobků na celkovém vývozu o 0,5 p.b. a na celkovém dovozu o 1,7 p.b.. Zvýšený vývoz strojů a dopravních prostředků o 49,0 mld. Kč představoval 57,3 % nárůstu celkového vývozu a jejich vyšší dovoz o 40,5 mld. Kč se podílel na zvýšení celkového dovozu 53,0 %. Přebytek zahraničního obchodu se stroji a dopravními prostředky, který dosáhl 87,9 mld. Kč, byl meziročně vyšší o 8,5 mld. Kč a významně určoval aktivum celkové obchodní bilance i jeho meziroční nárůst. Nejvyšší přebytek (56,5 mld. Kč), který meziročně vzrostl o 2,5 mld. Kč, byl vyprodukován silničními vozidly a z nich zejména osobními automobily (42,1 mld. Kč), dále pak stroji a zařízeními všeobecně užívanými v průmyslu (9,8 mld. Kč), výpočetní technikou (8,0 mld. Kč) a strojním zařízením pro určitá odvětví průmyslu (5,2 mld. Kč). Největší meziroční zlepšení bilance zaznamenaly elektrická zařízení, přístroje a spotřebiče, které v 1. čtvrtletí 2006 vykazovaly deficit 1,3 mld. Kč, v 1. čtvrtletí 2007 ale přebytek 3,9 mld. Kč;

- **polotovarů a materiálů** (SITC 6) nadprůměrnou dynamikou vývozu a především dovozu a tím zvýšením jejich podílu na celkovém vývozu o 0,3 p.b. a na celkovém dovozu o 1,7 p.b.. Vyšší růst dovozu oproti zvýšení vývozu vedl k meziročnímu snížení kladného salda u této třídy SITC o 5,3 mld. Kč. Na jeho pokles působil hlavně růst schodku obchodu se železem a ocelí z 2,5 mld. Kč na 7,3 mld. Kč a s neželeznými kovy z 9,2 mld. Kč na 13,0 mld. Kč. Největší přebytky se koncentrovaly do kovových výrobků (8,9 mld. Kč), výrobků z nekovových nerostů (7,7 mld. Kč) a výrobků z pryže (5,7 mld. Kč);

- **průmyslového spotřebního zboží a zboží j.n.** (SITC 8+9) podprůměrnou dynamikou vývozu a zejména dovozu, což ovlivnilo meziroční navýšení přebytku z 5,2 mld. Kč na 6,6 mld. Kč a meziroční oslabení úlohy těchto výrobků v celkovém vývozu o 0,5 p.b. a v celkovém dovozu o 0,7 p.b.. Kladné saldo vzrostlo u obchodu s montovanými budovami, výrobky zdravotnickými a instalačními z 3,0 mld. Kč na 3,4 mld. Kč, přebytek obchodu s nábytkem a jeho díly klesl z 6,2 mld. Kč na 5,6 mld. Kč. Poněkud se snížil schodek obchodu s obuví (o 0,3 mld. Kč) a obchodu s oděvními výrobky a doplňky (o 0,8 mld. Kč);

- **chemikálií a příbuzných výrobků** (SITC 5) podprůměrnou dynamikou vývozu při průměrném růstu dovozu. Schodek zahraničního obchodu s těmito výrobky byl druhým nejvyšším (téměř 26 mld. Kč) a meziročně se zvýšil o 4,4 mld. Kč. Největší pasivum se nadále koncentrovalo do léčiv a farmaceutických výrobků (9,5 mld. Kč) a bylo meziročně o 0,9 mld. Kč vyšší. U obchodu s plastickými hmotami v neprvotních formách vzrostl meziročně schodek z 3,1 mld. Kč na 4,3 mld. Kč a s plasty v prvotní formě z 3,8 mld. Kč na 5,1 mld. Kč;

- **surovin nepoživatelných a minerálních paliv (SITC 2+3)** nejvyšším relativním růstem vývozu ze všech tříd SITC a poklesem dovozu (meziročně o 7,6 %). Tento vývoj vedl k meziročnímu zvýšení podílu těchto výrobků na celkovém vývozu z 5,0 % na 5,1 % a oslabení jejich pozice na celkovém dovozu z 12,9 % na 10,3 %. Schodek obchodu u této skupiny výrobků, i když meziročně klesl z 37,3 mld. Kč na 27,3 mld. Kč, zůstal mezi všemi třídami SITC nejvyšším. Záporné saldo obchodu s ropou, ropnými výrobky a příbuznými materiály činilo 22,7 mld. Kč a bylo meziročně o 2,6 mld. Kč nižší, deficit bilance obchodu s topným plynem, zemním i průmyslově vyráběným dosáhl 13,9 mld. Kč proti 16,3 mld. Kč v 1. čtvrtletí 2006;

- **zemědělských a potravinářských surovin a výrobků** (SITC 0+1+4) podprůměrným růstem vývozu i dovozu, oslabením jejich úlohy v zahraničním obchodu a meziročním prohloubením schodku obchodní bilance ze 7,8 mld. Kč na 8,8 mld. Kč. Zhoršil se meziročně deficit obchodu se zeleninou a ovocem o 0,9 mld. Kč, kleslo pasivum obchodu s tabákem a tabákovými výrobky z 1,8 mld. Kč na 0,6 mld. Kč a snížil se přebytek obchodu s obilovinami a obilnými výrobky o 0,4 mld. Kč a zejména pak s cukrem, výrobky z cukru a medem z 1,1 mld. Kč na 0,1 mld. Kč.

Zahraněční obchod se zbožovými položkami zařazenými do High Technology Products (HT) zaznamenal v 1. čtvrtletí 2007 proti 1. čtvrtletí 2006 podprůměrný růst vývozu (14,6 %) i dovozu (10,8 %). V 1. čtvrtletí 2007 proti stejnému období 2006 podíl vývozu HT položek na celkovém vývozu klesl z 12,8 % na 12,6 % a zastoupení dovozu HT položek na celkovém dovozu oslabilo z 14,2 % na 13,6 %. Deficit zahraničního obchodu s HT položkami se meziročně zmínil o 2,1 mld. Kč a dosáhl 1,6 mld. Kč. Ve vývozu i v dovozu HT položek klíčovou úlohu hrály výpočetní technika a elektronika a telekomunikační zařízení s celkovým podílem 78,0 % na vývozu HT položek a 69,8 % na dovozu HT položek. Zejména tyto dvě položky spolu s leteckou technikou, chemickými produkty a farmaceutickými výrobky ovlivnily celkovou bilanci zahraničního obchodu s HT položkami. Zahraniční obchod s výpočetní technikou skončil stejně jako v 1. čtvrtletí 2006 kladným saldem 10,1 mld. Kč, s elektronikou a telekomunikačním zařízením vykázal záporné saldo 5,0 mld. Kč, které se meziročně snížilo o 2,8 mld. Kč. Kladná bilance obchodu s leteckou technikou (0,6 mld. Kč) přešla v bilanci zápornou (1,7 mld. Kč) a schodek zahraničního obchodu s chemickými produkty se ve stejném období zmínil z 2,8 mld. Kč na 2,6 mld. Kč a s farmaceutickými výrobky se prohloubil z 2,4 mld. Kč na 2,8 mld. Kč.

V 1. čtvrtletí 2007 zesílil pozitivní vliv vývoje vývozních a dovozních cen, resp. směnných relací na výši docíleného kladného salda zahraničního obchodu v běžných cenách. V 1. čtvrtletí 2007 vzrostl meziročně reálně vývoz o 14,9 % a dovoz o 17,7 %.

Vývoj obchodní bilance v běžných cenách a ve stálých cenách

	2006			2007
	2. čtvrtletí	3. čtvrtletí	4. čtvrtletí	1. čtvrtletí
Meziroční deflátor vývozu, v % ¹⁾	97,5	99,5	99,9	101,6
Meziroční deflátor dovozu, v % ¹⁾	99,9	99,5	97,8	98,3
Směnné relace ²⁾	97,6	100,0	102,1	103,4
Obchodní bilance v běžných cenách, v mld. Kč	8,2	4,0	5,4	34,5
Obchodní bilance ve stálých cenách, v mld. Kč	21,2	4,0	- 7,1	15,3
Vliv cen, v mld. Kč	- 13,0	0,0	12,5	19,2

¹⁾ Propočty deflátorů jsou provedeny pomocí indexů cen vývozu a indexů cen dovozu podle 67 skupin SITC, rev. 4 na dvě místa.

²⁾ Směnné relace jsou propočteny z cenových deflátorů.

Zatímco v 1. čtvrtletí 2007 **vývozní ceny** vývoz v běžných cenách navýšily o 9,4 mld. Kč, tak **dovozní ceny** naopak dovoz v běžných cenách snížily o 9,8 mld. Kč.

B. Platební bilance

(zpracovala ČNB podle předběžných výsledků)

Platební bilance za 1. čtvrtletí 2007 skončila na běžném účtu přebytkem ve výši 13,4 mld. Kč, který představuje meziročně zhoršení o 4,2 mld. Kč.

Saldo obchodní bilance v metodice platební bilance bylo v 1. čtvrtletí aktivní ve výši 42,2 mld. Kč, což představuje meziroční zlepšení o 11,2 mld. Kč. Přírůstek vývozu v běžných cenách (16,7 %) byl vyšší než u dovozu (15,4 %).

Platební bilance

v mld. Kč

	4. čtvrtletí 2005	1. čtvrtletí 2006	2. čtvrtletí 2006	3. čtvrtletí 2006	4. čtvrtletí 2006	1. čtvrtletí 2007
Běžný účet	-17,9	17,6	-32,5	-39,6	-45,8	13,4
Kapitálový účet	2,2	2,4	-1,5	2,2	5,4	2,6
Finanční účet	24,3	-10,4	30,1	47,3	44,6	-14,5
Změna rezerv (- nárůst)	-3,3	-0,7	1,0	-2,5	0,1	-0,8

Bilance služeb byla v 1. čtvrtletí aktivní ve výši 5,3 mld. Kč. Aktivum bilance služeb meziročně pokleslo o 1,9 mld. Kč. Ve vývozu dopravních služeb byl růst aktiva o 1 mld. Kč spojen především s vyšším vývozem silniční nákladní dopravy. V zahraničním cestovním ruchu se zvýšily čisté příjmy o 0,4 mld. Kč vlivem navýšení počtu přenocování zahraničních turistů v hromadných ubytovacích zařízeních vyšší kategorie. Souběžně pokračoval růst výdajů českých občanů na zahraniční pobyt (o 13,4 %). Bilance ostatních služeb zaznamenala schodek 13,1 mld. Kč.

Bilance výnosů meziročně zvýšila schodek o 10,2 mld. Kč na 30,7 mld. Kč. Rychlejší růst výdajů než příjmů souvisel s dynamikou pracovních příjmů zahraničních pracovníků zaměstnaných v České republice a předpokládanou výší reinvestovaných zisků z přímých zahraničních investic. Saldo ostatních transakcí (výnosy z portfoliových investic, úroky) bylo meziročně příznivější.

Bilance běžných převodů byla v 1. čtvrtletí pasivní ve výši 3,4 mld. Kč, což představuje meziroční zhoršení o 3,3 mld. Kč. Saldo převodů finančních prostředků mezi Českou republikou a rozpočtem Evropské unie vykazovaných na běžném účtu bylo v prvním čtvrtletí 2007 aktivní ve výši 3,3 mld. Kč.

Kapitálový účet skončil přebytkem 2,6 mld. Kč, což představuje meziroční zlepšení o 0,2 mld. Kč. Uvedený přebytek odpovídá aktivnímu saldu převodů vládního sektoru ve vztahu k rozpočtu Evropské unie. Transakce ostatních sektorů z obchodování s patentovými právy a emisními povolenkami byly vyrovnané.

Na **finančním účtu** platební bilance došlo k odlivu zdrojů do zahraničí ve výši 14,5 mld. Kč. V meziročním srovnání se odliv zdrojů do zahraničí zvýšil o cca 4 mld. Kč. V tomto výsledku se promítl odliv portfoliových investic a ostatního kapitálu.

Čistý příliv **přímých zahraničních investic** v prvním čtvrtletí činil 26,3 mld. Kč a meziročně se zvýšil o 13,3 mld. Kč.

Přímé investice v tuzemsku se uskutečnily v rozsahu 30,3 mld. Kč. Na navýšení základního kapitálu společností směřovalo 14 mld. Kč a 28,4 mld. Kč činí odhad objemu reinvestovaného zisku zahraničními investory. V úvěrových vztazích vůči zahraničním mateřským společnostem došlo k převýšení splácení závazků nad čerpáním nových úvěrů. Podle odvětvové struktury základního kapitálu směřovaly zahraniční investice především do odvětví obchodu s nemovitostmi, rozvoje obchodní sítě a výroby dvoustopých motorových vozidel. Země Evropské unie (Kypr, Nizozemí) naplnily 75 % z celkového přílivu přímých investic. Z mimoevropských zemí je hlavní investorskou zemí Korejská republika.

Přímé investice tuzemských podniků do zahraničí dosáhly v prvním čtvrtletí 4 mld. Kč (meziroční nárůst o 1,5 mld. Kč). Investice směřovaly zejména do výroby chemických výrobků a poskytování ubytovacích služeb. Příjemci byly dceřiné společnosti na Slovensku, v Německu a USA.

V oblasti **portfoliových investic** došlo během prvního čtvrtletí 2007 k čistému odlivu zdrojů do zahraničí ve výši 19,6 mld. Kč. Ve srovnání se stejným obdobím minulého roku je odliv o cca 11,6 mld. Kč větší. Tento vývoj byl způsoben zejména vlivem nákupu akcií tuzemskými nebankovními subjekty na zahraničních trzích (obligace se nakupovaly v nižším rozsahu). V transakcích nerezidentů s tuzemskými cennými papíry mírně převyšovaly odprodeje akcií i dluhopisů nad jejich nákupy.

Položka **finančních derivátů** byla v prvním čtvrtletí 2007 aktivní v rozsahu 4 mld. Kč, přičemž v loňském roce byl v této oblasti vykázán odliv zdrojů ve výši 1,6 mld. Kč.

V položce **ostatních investic** nastal odliv zdrojů do zahraničí ve výši 25 mld. Kč, což je o 11,4 mld. Kč více než v minulém roce. Na vývoji záporného salda se podílel hlavně bankovní sektor částkou 19,4 mld. Kč. Komerční banky během prvního čtvrtletí navýšily své krátkodobé i dlouhodobé vklady na účtech v zahraničí.

U podnikového sektoru převažoval na straně aktiv růst pohledávek z vývozu. Pasivní operace zahrnovaly čisté čerpání finančních a obchodních úvěrů ze zahraničí. Čistý odliv zdrojů podnikového sektoru činil 3 mld. Kč.

Ve vládním sektoru aktivní operace zahrnovaly navýšení vkladu České republiky v mezinárodních institucích. Pokračovalo čerpání úvěru od EIB na regionální úrovni. Čistý odliv zdrojů vládního sektoru dosáhl 1,4 mld. Kč.

Devizové rezervy ČNB

Devizové rezervy ČNB se během prvního čtvrtletí 2007 navýšily o 0,8 mld. Kč (po vyloučení vlivu kurzových rozdílů), a to zejména vlivem výnosů z jejich investování a salda transakcí prováděných pro klienty ČNB. Za stejné období minulého roku byly rezervy zvýšeny o cca 0,7 mld. Kč. Stav devizových rezerv ČNB ke konci prvního čtvrtletí 2007 dosáhl v korunovém vyjádření 667,1 mld. Kč, což v meziročním srovnání představuje pokles o cca 35 mld. Kč. Pokles stavu devizových rezerv byl ovlivněn zejména posílením kurzu Kč vůči EUR i USD. Devizové rezervy by postačovaly ke krytí cca 3,3 měsíčního dovozu zboží a služeb.

C. Devizový kurz koruny

(zpracovala ČNB podle předběžných výsledků)

Průměrný kurz koruny vůči euru v 1. čtvrtletí 2007 meziročně posílil z 28,6 na 28,04 CZK/EUR. V průběhu ledna i února kurz oslaboval, v březnu došlo k jeho opětovnému mírnému zpevnění. Oslabování koruny vůči euru patrné v průběhu ledna bylo důsledkem negativního sentimentu vůči středoevropskému regionu a změny očekávání budoucího vývoje úrokových sazeb ČNB. Po zveřejnění příznivých ekonomických ukazatelů počátkem března začala koruna opět mírně posilovat. K jejímu posilování přispívalo současně oslabování dolaru zejména vlivem méně příznivých údajů o hospodářském vývoji USA a revalvace centrální parity slovenské koruny.

Průměrný kurz koruny vůči americkému dolaru v prvním čtvrtletí 2007 meziročně posílil z 23,79 na 21,39 CZK/USD. Apreciační trend z minulého roku nadále pokračoval. Koruna v lednu a první polovině února, podobně jako vůči euru, nejprve oslabovala a poté začala opět posilovat. Spíše negativní výsledky ekonomiky USA a klesající výnosy vedly naopak ve druhé polovině čtvrtletí k opětovnému posílení koruny.

Index nominálního efektivního kurzu koruny (rok 2005=100) za 1. čtvrtletí dosáhl v průměru úrovně 105,4 % a meziročně posílil o 2 procentní body. Ke zmírnění meziroční apreciacie přispělo zejména pomalejší posilování koruny vůči euru a dále rychlejší oslabování české koruny vůči slovenské koruně.

Index reálného efektivního kurzu (rok 2005=100) vyjádřený v cenách průmyslových výrobců podle údajů za 1. čtvrtletí 2007 ve srovnání se stejným obdobím předchozího roku rostl o 1,8 procentních bodů, index ve spotřebitelských cenách o 1,5 procentních bodů.