

V. VNĚJŠÍ EKONOMICKÉ VZTAHY

A. Zahraniční obchod¹⁸

Zahraniční obchod provázela ve 4. čtvrtletí 2006 v porovnání se stejným obdobím 2005 významně vyšší dynamika. Obrat zahraničního obchodu vzrostl o 16,5 % (o 165,8 mld. Kč) a dosáhl 1 170,0 mld. Kč. Na jeho přírůstku se podílel vývoz 51,6 % a dovoz 48,4 %. Přírůstek dovozu zaostával za přírůstkem vývozu o 1,0 p.b.. Přebytek obchodní bilance byl v porovnání se 4. čtvrtletím 2005 vyšší o 5,4 mld. Kč. Saldo zahraničního obchodu se teritoriálně zlepšilo zvýšením přebytku s vyspělými tržními ekonomikami (zejména se státy EU25) a s evropskými tranzitivními ekonomikami a poklesem schodku se SNS¹⁹; s rozvojovými ekonomikami a s ostatními státy²⁰ se prohloubením deficitu bilance s těmito státy zhoršila. Ve zbožové struktuře zaznamenalo saldo zlepšení pouze u strojů a dopravních prostředků (zvýšením aktiva) a u minerálních paliv (snížením schodku). V důsledku posílení CZK k EUR a k USD rostl ve 4. čtvrtletí 2006 rychleji vývoz i dovoz v EUR (22,3 % a 21,2 %) a zejména v USD (32,6 % a 31,5 %).

Zahraniční obchod byl pozitivně ovlivněn růstem výroby v odvětvích zpracovatelského průmyslu. V těchto odvětvích vzrostl meziročně vývoz o 17,1 % (o 82,8 mld. Kč). Růst výroby (a tím vývozu) byl zaznamenán především v odvětvích výroby dopravních prostředků, elektrických a optických přístrojů a výroby a opravy strojů a zařízení. **Příznivě působil i pokračující ekonomický růst ve státech EU.** Ekonomika EU25 vzrostla ve 4. čtvrtletí 2006 meziročně o 3,4 % a eurozóny o 3,3 %. Tento vývoj byl mj. podpořen ekonomickým vývojem Španělska, Rakouska, Finska, Švédska a hlavně Německa, jehož ekonomický růst o 3,7 % byl nejvyšší od roku 2000. Oživení německé ekonomiky se projevilo v růstu českého vývozu do Německa. Zatímco ve 4. čtvrtletí 2005 klesl meziročně vývoz do Německa o 2,1 %, tak ve 4. čtvrtletí 2006 meziročně vzrostl o 14,3 %.

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	
1. čtvrtletí 2006	512,6	81,6	18,9	486,7	79,3	19,5	25,9	2,3
2. čtvrtletí 2006	528,0	51,6	10,8	520,6	57,8	12,5	7,4	- 6,2
3. čtvrtletí 2006	515,1	56,6	12,4	510,6	52,3	11,4	4,5	4,3
4. čtvrtletí 2006	588,3	85,6	17,0	581,7	80,2	16,0	6,6	5,4
Rok 2006	2 144,0	275,4	14,7	2 099,6	269,6	14,7	44,4	5,8

Teritoriální struktura zahraničního obchodu byla ve 4. čtvrtletí 2006 (viz tabulka č. 5.1 v příloze) proti 4. čtvrtletí 2005 provázena:

- zvýšením **vývozu** do všech hlavních teritoriálních oblastí. Nadprůměrný růst byl patrný u vývozu do SNS, ostatních států a do evropských tranzitivních ekonomik, čímž došlo celkově k posílení podílu těchto skupin států na vývozu z 6,5 % na 7,1 %. Značně podprůměrná dynamika provázela vývoz do rozvojových ekonomik. Vývoz do vyspělých tržních ekonomik zaznamenal mírně podprůměrný růst vlivem poklesu vývozu do ostatních vyspělých tržních ekonomik, neboť růst vývozu do států EU25 i do států ESVO byl nadprůměrný. Zastoupení států EU25 na celkovém vývozu meziročně vzrostlo z 83,2 % na 83,9 %. Z absolutního navýšení celkového vývozu proti 4. čtvrtletí 2005 připadla největší část (75,3 mld. Kč) na přírůstek vývozu do států EU25, dále pak na růst vývozu do SNS (5,2 mld. Kč) a do evropských tranzitivních ekonomik (2,6 mld. Kč). Na celkovém navýšení vývozu do států EU25 se více než třemi čtvrtinami podílel růst vývozu do 7 států – Německa, Spojeného království, Itálie, Slovenska, Polska, Francie a Maďarska. Z vývozu do dalších států (mimo EU25) vzrostl především vývoz do Ruska, na Ukrajinu, do Rumunska, Norska, Indie a Číny, pokles se projevilo u vývozu do Spojených států;

- růstem **dovozu** ze všech hlavních teritoriálních uskupení. Nadprůměrně vzrostl dovoz z ostatních států a z evropských tranzitivních ekonomik, čímž se dohromady zvýšil podíl těchto států na celkovém dovozu ze 7,2 % na 8,5 %. Nižší dynamika byla zřejmá u dovozu z rozvojových ekonomik a zejména ze SNS. Mírně podprůměrný růst, který byl ovlivněn poklesem dovozu ze států ESVO, provázela dovoz z vyspělých tržních ekonomik, neboť dovoz ze států EU25 byl nadprůměrný. Podíl států EU25 na celkovém dovozu meziročně posílil z 69,2 % na 69,9 %. Z celkového absolutního růstu dovozu proti 4. čtvrtletí 2005 připadlo 59,4 mld. Kč (74,1 %) na zvýšení dovozu ze států EU25, dále pak na růst dovozu z ostatních států 11,6 mld. Kč, z rozvojových ekonomik 3,3 mld. Kč, z ostatních vyspělých tržních ekonomik mimo EU25 2,8 mld. Kč a z evropských tranzitivních ekonomik 1,5 mld. Kč. Na celkovém navýšení dovozu ze států EU25 se podílel více než dvěma třetinami přírůstek dovozu ze 6 států – Německa, Polska, Itálie, Nizozemska, Maďarska a Spojeného království. U dovozu z dalších států (mimo EU25) lze zmínit růst dovozu z Číny, Ukrajiny, Ázerbájdžánu, Japonska, Spojených států a Tchaj-wanu. Pokles zaznamenal dovoz z Ruska a z Norska;

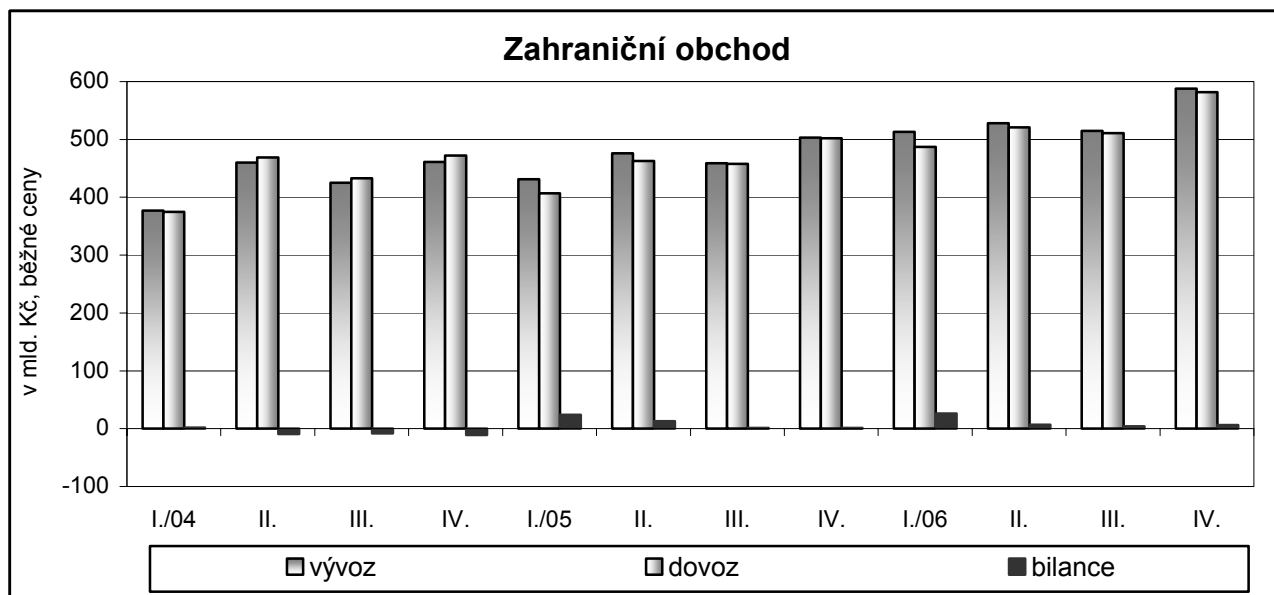
- **přebytkem zahraničního obchodu** se státy EU25, státy ESVO a s evropskými tranzitivními ekonomikami a **záporným saldem zahraničního obchodu** s ostatními státy, SNS, ostatními vyspělými tržními ekonomikami a s

¹⁸ Všechny údaje jsou (pokud není jinak uvedeno) v běžných cenách. Údaje za rok 2005 jsou definitivní podle uzávěrky k 28. srpnu 2006 a údaje za rok 2006 jsou zpřesněné podle uzávěrky k 28. únoru 2007.

¹⁹ Společenství nezávislých států.

²⁰ Čína, Severní Korea, Kuba, Laos, Mongolsko a Vietnam.

rozvojovými ekonomikami. Kladné saldo meziročně vzrostlo v zahraničním obchodu se státy EU25 o 15,9 mld. Kč a s evropskými tranzitivními ekonomikami o 1,1 mld. Kč. Pasivum obchodní bilance se státy ESVO přešlo v aktivum a se SNS se meziročně zmírnilo o 3,8 mld. Kč. Zhoršil se deficit zahraničního obchodu s ostatními státy o 10,6 mld. Kč, s rozvojovými ekonomikami o 2,4 mld. Kč a s ostatními vyspělými tržními ekonomikami o 4,4 mld. Kč. Meziroční navýšení kladného salda zahraničního obchodu se státy EU25 rezultovalo z vyššího aktiva obchodní bilance se Slovenskem, Německem, Spojeným královstvím, Francií, Španělskem, Švédskem a Polskem, z přechodu pasiva do aktiva u obchodní bilance s Itálií. Nepříznivý vliv na bilanci obchodu se státy EU25 mělo prohloubení deficitu s Nizozemskem. Z dalších států (mimo EU25) lze uvést vysoký schodek zahraničního obchodu s Čínou (40,1 mld. Kč), který byl meziročně o 10,5 mld. vyšší, s Ruskem (16,0 mld. Kč), jenž se však meziročně snížil o 4,3 mld. Kč, prohloubení deficitu obchodu s Japonskem, Tchaj-wanem, Ázerbájdžánem, přechod bilance obchodu s Norskem z pasiva do aktiva a růst přebytku obchodu s Rumunskem.



V teritoriální orientaci zahraničního obchodu pokračovala silná koncentrace na poměrně malý počet států, o čemž svědčí následující přehled:

Zahraněční obchod s vybranými státy

Stát	Vývoz				Stát	Dovoz			
	v mld. Kč	meziroční změny		podíl v %		v mld. Kč	meziroční změny		podíl v %
		v mld. Kč	v %				v mld. Kč	v %	
Německo	180,3	22,5	14,3	30,7	Německo	160,7	18,4	12,9	27,6
Slovensko	52,1	6,0	13,0	8,8	Čína	42,9	11,3	35,7	7,4
Polsko	34,4	6,0	21,0	5,9	Polsko	31,3	4,9	18,4	5,4
Francie	32,3	5,7	21,6	5,5	Slovensko	29,2	1,8	6,7	5,0
Rakousko	28,8	3,1	11,9	4,9	Rusko	29,1	- 1,0	- 3,3	5,0
Itálie	28,0	6,1	28,2	4,8	Itálie	27,4	4,4	19,2	4,7
Spojené království	27,9	6,5	30,4	4,7	Francie	26,9	3,5	15,1	4,6
Nizozemsko	21,5	0,8	3,8	3,6	Nizozemsko	25,3	4,4	21,2	4,4
Maďarsko	19,3	4,4	29,4	3,3	Rakousko	22,9	3,3	17,0	3,9
Španělsko	16,2	3,3	25,5	2,8	Japonsko	17,4	1,1	6,5	3,0
Belgie	16,1	2,7	20,2	2,7	Spojené království	16,7	3,9	31,0	2,9
Rusko	13,1	3,3	33,3	2,2	Maďarsko	15,3	4,2	37,9	2,6
Spojené státy	12,2	- 2,3	- 15,8	2,1	Spojené státy	13,1	1,1	8,8	2,3
Švédsko	10,8	3,0	39,5	1,8	Belgie	11,8	2,4	25,0	2,0
Švýcarsko	7,7	0,8	10,8	1,3	Španělsko	11,3	1,4	13,6	1,9

Uvedených 15 států se ve 4. čtvrtletí 2006 podílelo na celkovém vývozu 85,1 % a na celkovém dovozu 82,7 %.

Změny ve zbožové struktuře zahraničního obchodu (viz tabulka č. 5.2 v příloze) se ve 4. čtvrtletí 2006 proti stejnému období 2005 projeví u:

- **strojí a dopravních prostředků** (SITC 7) nejvyšším růstem vývozu ze všech tříd SITC (o 20,7 %), který významně ovlivnil přírůstek celkového vývozu. Meziroční zvýšení vývozu strojů a dopravních prostředků o 55,2 mld. Kč se na navýšení celkového vývozu podílelo téměř 65 %. Nejvyšší přírůstek (relativní i absolutní) mezi všemi třídami SITC zaznamenal i dovoz, který meziročně vzrostl o 21,3 %, tj. o 44,8 mld. Kč, což představovalo skoro 56 % z navýšení celkového dovozu. Vývoj vývozu a dovozu v této třídě SITC posílil podíl strojů a dopravních prostředků na celkovém vývozu o 1,7 p.b. a na celkovém dovozu o 2,0 p.b.. Kladné saldo zahraničního obchodu se stroji a dopravními prostředky, které dosáhlo 66,2 mld. Kč (20,6 % vývozu této třídy SITC), meziročně vzrostlo o 10,4 mld. Kč a výhradně určovalo přebytek celkové obchodní bilance. Největší meziroční zvýšení aktivního salda zaznamenal zahraniční obchod se silničními vozidly (o 4,9 mld. Kč) a z toho zejména s automobily osobními aj. vozidly pro dopravu osob (o 4,4 mld. Kč), dále pak se stroji a zařízeními všeobecně užívanými v průmyslu (o 2,4 mld. Kč) a strojním zařízením pro určitá odvětví průmyslu (o 0,8 mld. Kč). Snížilo se meziročně aktivum obchodu s kancelářskými stroji a zařízeními k automatizovanému zpracování dat (o 2,4 mld. Kč). Meziroční pokles deficitu z 4,8 mld. Kč na 0,3 mld. Kč se projevil u zahraničního obchodu s elektrickým zařízením, přístroji a spotřebiči;

- **polotovarů a materiálů** (SITC 6) mírně podprůměrným přírůstkem vývozu a nadprůměrným růstem dovozu. Vyšší růst dovozu oproti zvýšení vývozu vedl k meziročnímu snížení kladného salda u této třídy SITC o 2,7 mld. Kč. Přebytek obchodu s výrobky z pryže se zvýšil o 1,4 mld. Kč a obchodu s výrobky z nekovových nerostů o 1,0 mld. Kč, prohloubil se však výrazně deficit obchodu se železem a ocelí (o 4,4 mld. Kč) a s neželeznými kovy (o 2,7 mld. Kč);

- **průmyslového spotřebního zboží a zboží j.n.** (SITC 8+9) mírnější dynamikou vývozu oproti dovozu. Kladné saldo obchodu s těmito výrobky se meziročně snížilo o 1,3 mld. Kč. Aktivum se koncentrovalo hlavně do obchodu s nábytkem a jeho díly (4,6 mld. Kč), bylo však meziročně poněkud nižší (o 0,9 mld. Kč), přebytek obchodu s prefabrikovanými budovami a výrobky zdravotnickými vzrostl z 3,0 mld. Kč na 3,7 mld. Kč;

- **chemikálií a příbuzných výrobků j.n.** (SITC 5) podprůměrným růstem vývozu i dovozu. Absolutní navýšení dovozu (o 6,4 mld. Kč) oproti vývozu (o 2,5 mld. Kč) bylo vyšší, což způsobilo prohloubení deficitu bilance obchodu s uvedenými výrobky z 20,1 mld. Kč na 24,0 mld. Kč. Největší pasivum (7,2 mld. Kč) se nadále koncentrovalo do obchodu s léčivými a farmaceutickými výrobky, bylo však meziročně o 0,4 mld. Kč nižší. Meziročně vyšší schodek celkově o 1,8 mld. Kč zaznamenaly plasty v prvotní formě, plastické hmoty v neprvotních formách a chemické prostředky a výrobky;

- **surovin nepoživatelných a minerálních paliv** (SITC 2+3) podprůměrným zvýšením vývozu a poklesem dovozu, což se odrazilo v meziročním zmírnění deficitu zahraničního obchodu s těmito výrobky o 5,1 mld. Kč. Pozitivní dopad měla hlavně bilance s ropou, ropnými výrobky a příbuznými materiály, jejíž schodek meziročně klesl o 4,3 mld. Kč, neboť deficit bilance obchodu s topným plynem, zemním i průmyslově vyráběným se meziročně mírně zhoršil (o 0,2 mld. Kč);

- **zemědělských a potravinářských surovin a výrobků** (SITC 0+1+4) nevýznamným růstem vývozu a poněkud podprůměrným přírůstkem dovozu. Tento vývoj ovlivnil prohloubení schodku zahraničního obchodu s uvedenými výrobky meziročně o 2,2 mld. Kč. Zhoršení deficitu se koncentrovalo hlavně do obchodu se zeleninou a ovocem (zvýšení pasiva o 0,3 mld. Kč), kladné saldo kleslo u obchodu s cukrem, výrobků z cukru a medem (o 0,9 mld. Kč) a u obchodu s obilovinami a obilnými výrobky (o 0,4 mld. Kč).

Zahraníční obchod se zbožovými položkami zařazenými do High Technology Products (HT) zaznamenal ve 4. čtvrtletí 2006 proti 4. čtvrtletí 2005 vysoký přírůstek vývozu (26,1 %) i dovozu (26,2 %). Ve 4. čtvrtletí 2006 proti stejnému období 2005 vzrostl podíl vývozu HT položek na celkovém vývozu z 14,6 % na 15,7 % a zastoupení dovozu HT položek na celkovém dovozu posílilo z 15,8 % na 17,2 %. Deficit zahraničního obchodu s HT položkami se meziročně prohloubil o 1,6 mld. Kč a dosáhl 7,6 mld. Kč. Ve vývozu i v dovozu HT položek klíčovou úlohu hrály výpočetní technika a elektronika a telekomunikační zařízení s celkovým podílem 83,2 % na vývozu HT položek a 79,2 % na dovozu HT položek. Zejména tyto dvě položky spolu s leteckou technikou a chemickými produkty ovlivnily celkovou bilanci zahraničního obchodu s HT položkami. Zahraniční obchod s výpočetní technikou skončil kladným saldem 6,4 mld. Kč, to však bylo o 2,4 mld. Kč meziročně nižší, s elektronikou a telekomunikačním zařízením vykázal záporné saldo 8,7 mld. Kč, které se meziročně snížilo o 2,3 mld. Kč. Kladná bilance obchodu s leteckou technikou klesla z 1,6 mld. Kč ve 4. čtvrtletí 2005 na 0,8 mld. Kč ve 4. čtvrtletí 2006 a schodek zahraničního obchodu s chemickými produkty ve stejném období vzrostl z 1,4 mld. Kč na 1,9 mld. Kč.

Ve 4. čtvrtletí 2006 zesílil pozitivní vliv vývoje vývozních a dovozních cen, resp. směnných relací na výši docíleného kladného salda zahraničního obchodu v běžných cenách. Ve 4. čtvrtletí 2006 vzrostl meziročně reálně vývoz o 17,0 % a dovoz o 18,6 %.

Vývoj obchodní bilance v běžných cenách a ve stálých cenách

	2006			
	1. čtvrtletí	2. čtvrtletí	3. čtvrtletí	4. čtvrtletí
Meziroční deflátor vývozu, v % ¹⁾	97,9	98,0	99,9	100,0
Meziroční deflátor dovozu, v % ¹⁾	101,0	99,9	99,3	97,8
Směnné relace ²⁾	96,9	98,1	100,6	102,2
Obchodní bilance v běžných cenách, v mld. Kč	25,9	7,4	4,5	6,6
Obchodní bilance ve stálých cenách, v mld. Kč	41,8	17,6	1,4	- 6,5
Vliv cen, v mld. Kč	- 15,7	- 10,2	3,1	13,1

¹⁾ Propočty deflátorů jsou provedeny pomocí indexů cen vývozu a indexů cen dovozu podle 67 skupin SITC, rev. 3 na dvě místa.

²⁾ Směnné relace jsou propočteny z cenových deflátorů.

Zatímco ve 4. čtvrtletí 2006 **vývozní ceny** vývoz v běžných cenách neovlivnily, tak **dovozní ceny** naopak snížily dovoz v běžných cenách o 13,1 mld. Kč.

B. Platební bilance

(zpracovala ČNB podle předběžných výsledků)

Platební bilance za 4. čtvrtletí 2006 skončila na běžném účtu schodkem ve výši 50,4 mld. Kč, který představuje meziročně zhoršení o 27,9 mld. Kč.

Saldo obchodní bilance bylo ve 4. čtvrtletí aktivní ve výši 6,6 mld. Kč a meziročně se zvýšilo o 5,4 mld. Kč. V běžných cenách činil přírůstek vývozu 17 % a dovozu 16 %.

Platební bilance

v mld. Kč

	3. čtvrtletí 2005	4. čtvrtletí 2005	1. čtvrtletí 2006	2. čtvrtletí 2006	3. čtvrtletí 2006	4. čtvrtletí 2006
Běžný účet	-32,9	-22,5	6,9	-46,5	-43,7	-50,4
Kapitálový účet	0,0	2,3	2,5	-1,5	2,2	5,5
Finanční účet	42,9	24,3	-10,4	30,1	47,3	44,6
Změna rezerv (- nárůst)	-2,7	-3,3	-0,7	1,0	-2,5	0,1

Bilance služeb byla ve 4. čtvrtletí přebytková ve výši 1,2 mld. Kč. Meziroční pokles aktiva služeb o 2,1 mld. Kč byl nepříznivě ovlivněn nárůstem schodku ostatních služeb a poklesem čistých příjmů ze zahraničního cestovního ruchu. V obchodování s dopravními službami se meziročně zvýšily příjmy z potrubní přepravy a příznivější bilance mezi příjmy a výdaji byla patrná u letecké dopravy. Pokles aktivního salda zahraničního cestovního ruchu o 1 mld. Kč na 12,8 mld. Kč odrážel nižší počet příjezdů zahraničních hostů zejména u jednodenních cest. Pokračoval růst výdajů spojený s pobytem v zahraničí o 2,7 %. V bilanci ostatních služeb byl vykázán vyšší růst výdajů v porovnání s příjmy. Deficit bilance ostatních služeb dosáhl 20 mld. Kč.

Bilance výnosů meziročně zvýšila schodek o 23 mld. Kč na 55,5 mld. Kč. Zvýšily se objemy vyplacených dividend a náklady spojené se zaměstnáváním cizinců v České republice.

Bilance běžných převodů byla ve 4. čtvrtletí pasivní ve výši 2,7 mld. Kč, což představuje meziroční zhoršení o 8,2 mld. Kč. Čisté saldo finančních toků České republiky ve vztahu k rozpočtu Evropské unie zahrnovaných na běžném účtu bylo záporné ve výši 1,7 mld. Kč.

Kapitálový účet byl ve čtvrtém čtvrtletí přebytkový 5,5 mld. Kč (meziročně o 3,2 mld. Kč vyšší). Ve vládním sektoru jsou zahrnuty čisté příjmy České republiky z fondů Evropské unie ve výši 5,2 mld. Kč. Aktivní saldo ostatních sektorů souviselo především s obchodováním s patentovými právy a emisními povolenkami.

Na **finančním účtu** platební bilance byl ve čtvrtém čtvrtletí roku 2006 vykázán čistý příliv zdrojů ve výši 44,6 mld. Kč. Ve srovnání se stejným obdobím minulého roku došlo k navýšení zdrojů o 20,4 mld. Kč. Tento vývoj souvisel zejména s přílivem portfoliových investic a dále s čistým aktivním saldem zahraničních přímých investic. U ostatních investic a finančních derivátů byl vykázán odliv zdrojů do zahraničí.

Čistý příliv **přímých zahraničních investic** ve čtvrtém čtvrtletí se uskutečnil v rozsahu 29,5 mld. Kč, což představuje meziroční pokles 24,5 mld. Kč. Výrazný pokles objemu na bázi ročních klouzavých úhrnů je dán mimořádnými výnosy z privatizace v roce 2005.

Přímé investice do české ekonomiky připlynuly v souhrnné výši 37,5 mld. Kč, z čehož 22,2 mld. Kč směřovala do navýšení základního kapitálu společností a 20,5 mld. Kč představuje odhad podílu reinvestovaného zisku pro zahraniční investory. Zbývající částka připadá na úvěrové vztahy vůči investorovi. Podle odvětvové struktury základního kapitálu směřovaly zahraniční investice především do odvětví obchodu s nemovitostmi, poskytování finančních služeb a zpracování ropy a výroby produktů z pryže a plastů. Teritoriální skladba zahraničních investic se dlouhodobě nemění. Země Evropské unie (především Lucembursko, Rakousko a Německo) pokryly 95% z celkového přílivu přímých investic.

Přímé investice tuzemských podniků do zahraničí ve čtvrtém čtvrtletí činily 7,9 mld. Kč (meziročně mírný růst). Investiční akce byly spojeny především s výrobou a rozvodem energií a vody a směřovaly do Bulharska, Polska a Ruska.

V protikladu s vývojem předchozích období byl ve čtvrtém čtvrtletí 2006 vykázán čistý příliv **portfoliových investic** ve výši 29,8 mld. Kč. Určujícím faktorem byla objemově významná emise dluhopisů tuzemského subjektu v zahraničí a zvýšená poptávka zahraničních investorů po nákupu tuzemských vládních dluhopisů a akcií tuzemských společností. Tuzemští investoři nakupovali na zahraničních trzích především majetkové cenné papíry.

V položce **finančních derivátů** byla změna pozice ve čtvrtém čtvrtletí 2006 pasivní ve výši cca 5 mld. Kč. V meziročním srovnání došlo u této položky k navýšení pasivního salda o 4,3 mld. Kč.

V položce **ostatních investic** nastal čistý odliv zdrojů do zahraničí v rozsahu 9,7 mld. Kč, což meziročně představuje nárůst cca 0,9 mld. Kč. Transakce vládního sektoru zahrnovaly čerpání úvěru od EIB na výstavbu dopravní infrastruktury a čerpání úvěrů na financování projektů na regionální úrovni. Na straně aktiv se uskutečnily v malém rozsahu splátky dříve poskytnutých vládních úvěrů. Výsledné čerpání zahraničních zdrojů vládním sektorem činilo v saldu 3,3 mld. Kč. Podnikový sektor vykázal odliv zdrojů do zahraničí ve výši 11,8 mld. Kč. Rovněž u bankovních institucí došlo k odlivu kapitálu ve výši cca 1,2 mld. Kč.

Devizové rezervy ČNB

Devizové rezervy ČNB se ve čtvrtém čtvrtletí po vyloučení vlivu kurzových rozdílů téměř nezměnily. Na straně příjmů byly inkasovány výnosy z jejich investování a výdaje byly spojeny s prováděním transakcí pro klienty. Meziročně však devizové rezervy vykázaly pokles o cca 3,3 mld. Kč. Stav devizových rezerv ke konci 4. čtvrtletí dosáhl 656,6 mld. Kč, které by postačovaly k pokrytí cca 3,3 měsíčního dovozu zboží a služeb. Meziročně stav devizových rezerv poklesl o 70,1 mld. Kč.

C. Devizový kurz koruny

(zpracovala ČNB podle předběžných výsledků)

Průměrný kurz koruny vůči euru ve 4. čtvrtletí 2006 meziročně posílil z 29,3 na 28,05 CZK/EUR. Apreciační trend patrný již z předchozích čtvrtletí se zejména v závěru roku prohluboval. Hlavní příčinou byl zřejmě obnovený pozitivní sentiment finančních trhů vůči středoevropskému regionu. Míra apreciacie se u jednotlivých měn lišila, přičemž česká koruna (spolu s polským zlotým) byla nejpomaleji posilující měnou v regionu (zřejmě vlivem záporného úrokového diferenciálu).

Průměrný kurz koruny vůči americkému dolaru ve 4. čtvrtletí 2006 meziročně posílil z 24,7 na 21,8 CZK/USD. Vývoj kurzu dolaru ovlivňovalo zastavení zvyšování měnověpolitických sazeb v USA, informace o postupném ochlazování americké ekonomiky v kontrastu s vývojem v eurozóně.

Index nominálního efektivního kurzu koruny (rok 2005=100) za 4. čtvrtletí dosáhl v průměru úrovně 105,7 % a meziročně tak zvýšil loňské zhodnocení o 4,5 procentních bodů. V jeho vývoji se projevovalo zpevnění kurzu koruny, zejména vůči EUR a USD.

Index reálného efektivního kurzu (rok 2005=100) vyjádřený v cenách průmyslových výrobců podle údajů za 4. čtvrtletí 2006 ve srovnání se stejným obdobím předchozího roku aprecioval o 3,2 procentních bodů, index ve spotřebitelských cenách o 3,3 procentních bodů. Meziroční index vyjádřený v cenách průmyslových výrobců se zvýšil o 2,0 procentní body, ve spotřebitelských cenách o 4,3 procentní body.