



EVROPSKÁ CENTRÁLNÍ BANKA

EUROSYSTÉM

01 | 2007

02 | 2007

03 | 2007

04 | 2007

05 | 2007

06 | 2007

07 | 2007

08 | 2007

09 | 2007

10 | 2007

11 | 2007

12 | 2007

**MĚSÍČNÍ BULLETIN
BŘEZEN**



EVROPSKÁ CENTRÁLNÍ BANKA

EUROSYSTEM



V roce 2007
je na všech
publikacích ECB
vyobrazen motiv
z bankovky 20 €.



MĚSÍČNÍ BULLETIN BŘEZEN 2007

© Evropská centrální banka, 2007

Adresa

Kaiserstrasse 29
D-60311 Frankfurt am Main

Poštovní adresa

Postfach 16 03 19
D-60066 Frankfurt am Main

Telefon

+49 69 1344 0

Internet

<http://www.ecb.int>

Fax

+49 69 1344 6000

Telex

411 144 ecb d

Za vyhotovení Bulletinu odpovídá Výkonná rada ECB. Překlady provádějí a zveřejňují národní centrální banky. V případě nejasností platí anglický text originálu.

Všechna práva vyhrazena. Zhotovení kopií pro vzdělávací a nekomerční účely je povoleno s uvedením zdroje.

Uzávěrka statistických dat obsažených v tomto vydání byla 7. března 2007.

ISSN 1830-0030 (internetová verze)



OBSAH

| | | | |
|---|----------|--|-----------|
| ÚVODNÍ SLOVO | 5 | STATISTIKA EUROZÓNY | SI |
| HOSPODÁŘSKÝ A MĚNOVÝ VÝVOJ | 9 | PŘÍLOHY | |
| Vnější prostředí eurozóny | 9 | Chronologie měnověpolitických opatření Eurosystemu | I |
| Měnový a finanční vývoj | 15 | System TARGET (Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer) | V |
| Ceny a náklady | 47 | Dokumenty publikované Evropskou centrální bankou od roku 2006 | IX |
| Nabídka, poptávka a trh práce | 56 | Glosář | XV |
| Fiskální vývoj | 68 | | |
| Vývoj směnných kurzů a platební bilance | 74 | | |
| Boxy: | | | |
| 1 Podmínky likvidity a operace měnové politiky od 8. listopadu 2006 do 13. února 2007 | 26 | | |
| 2 Vývoj mezinárodních vazeb mezi výnosovými křivkami státních dluhopisů v eurozóně a ve Spojených státech | 31 | | |
| 3 Změny sazeb z bankovních úvěrů a nově poskytnuté úvěry na bydlení v eurozóně | 43 | | |
| 4 Podrobný pohled na každoroční lednové změny HICP a srovnání s vývojem v jiných měsících | 49 | | |
| 5 Šetření evropské komise v oblasti investic | 57 | | |
| 6 Makroekonomické projekce pro eurozónu sestavené pracovníky ECB | 64 | | |
| 7 Požadavky na fiskální politiku stanovené Smlouvou o založení Evropského společenství a Paktem stability a růstu | 70 | | |
| 8 Efektivní směnné kurzy eura po nedávném rozšíření eurozóny a EU | 77 | | |

ZKRATKY

ZEMĚ

| | | | |
|----|-----------------|-----|------------------------|
| BE | Belgie | LU | Lucembursko |
| BG | Bulharsko | HU | Maďarsko |
| CZ | Česká republika | MT | Malta |
| DK | Dánsko | NL | Nizozemsko |
| DE | Německo | AT | Rakousko |
| EE | Estonsko | PL | Polsko |
| IE | Irsko | PT | Portugalsko |
| GR | Řecko | RO | Rumunsko |
| ES | Španělsko | SI | Slovinsko |
| FR | Francie | SK | Slovensko |
| IT | Itálie | FI | Finsko |
| CY | Kypr | SE | Švédsko |
| LV | Lotyšsko | UK | Velká Británie |
| LT | Litva | JP | Japonsko |
| | | USA | Spojené státy americké |

OSTATNÍ

| | |
|--------|---|
| BIS | Banka pro mezinárodní platby |
| CPI | index spotřebitelských cen |
| ECB | Evropská centrální banka |
| EER | efektivní směnný kurz |
| EMI | Evropský měnový institut |
| ESA 95 | Evropský systém účtů 1995 |
| ESCB | Evropský systém centrálních bank |
| EU | Evropská unie |
| EUR | euro |
| HDP | hrubý domácí produkt |
| HICP | harmonizovaný index spotřebitelských cen |
| HMU | Hospodářská a měnová unie |
| HWWI | Hamburský institut mezinárodní ekonomiky |
| ILO | Mezinárodní organizace práce |
| JMN | jednotkové mzdové náklady |
| MFI | měnová finanční instituce |
| MMF | Mezinárodní měnový fond |
| NCB | národní centrální banka |
| OECD | Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj |
| PPI | index cen výrobců |

V souladu s praxí Společenství jsou země EU uvedeny v Bulletinu v abecedním pořádku podle názvu země v národním jazyce.



ÚVODNÍ SLOVO

Rada guvernérů na svém zasedání 8. března 2007 rozhodla, že zvýší základní nabídkovou sazbu pro hlavní refinanční operace Eurosystemu o 25 bazických bodů na 3,75 %. Úrokové sazby mezní zápůjční facility a vkladové facility se rovněž zvýšily o 25 bazických bodů na 4,75 % a 2,75 %. Rozhodnutí nabývá účinnosti na začátku nového udržovacího období pro povinné minimální rezervy, tedy 14. března 2007.

Toto rozhodnutí Rady guvernérů zvýšit základní úrokové sazby ECB odráží proinflační rizika ohrožující cenovou stabilitu ve střednědobém horizontu, která vyplývají z hospodářské i měnové analýzy Rady guvernérů, a přispěje k tomu, aby střednědobá až dlouhodobější inflační očekávání v eurozóně zůstala pevně ukotvena na úrovni odpovídající cenové stabilitě. Takovéto ukotvení inflačních očekávání je jedním z předpokladů toho, aby měnová politika mohla trvale přispívat k udržitelnému hospodářskému růstu a tvorbě pracovních míst v eurozóně. I po tomto zvýšení úrokových sazeb je vzhledem k příznivému hospodářskému prostředí měnová politika ECB nadále uvolněná, základní úrokové sazby ECB zůstávají mírné, růst peněžní zásoby a úvěrů je silný a objem likvidity v eurozóně je podle všech používaných ukazatelů vysoký. Z hlediska budoucího vývoje je tedy k zajištění cenové stability ve střednědobém horizontu třeba jednat důsledně a ve správných okamžicích. Rada guvernérů bude velmi pečlivě sledovat veškerý vývoj, aby zajistila, že nedojde k naplnění rizik ohrožujících cenovou stabilitu ve střednědobém horizontu.

Z pohledu hospodářské analýzy dosáhl podle předběžného odhadu Eurostatu mezičtvrtletní růst reálného HDP v eurozóně ve čtvrtém čtvrtletí roku 2006 úroveň 0,9 %, a předčil tak dřívější očekávání. Podle hodnocení Rady guvernérů je pravděpodobné, že mezičtvrtletní růst reálného HDP bude poněkud mírnější, než se původně očekávalo, a to v důsledku vlivu změn nepřímých daní v jedné z velkých zemí eurozóny. Dynamika růstu reálného HDP ve čtvrtém čtvrtletí tedy vypovídá o pokračujícím silném růstu hospodářské aktivity v eurozóně.

K tomuto růstu reálného HDP výrazně přispívá domácí poptávka i vývoz, a potvrzuje se tak, že stávající expanze má trvalejší charakter a je podpořena více faktory. Údaje o hospodářské aktivitě z různých průzkumů sentimentu a odhady založené na dostupných ukazatelích potvrzují závěr, že silný hospodářský růst pokračuje i v roce 2007.

Podíváme-li se na budoucí vývoj, střednědobá perspektiva vývoje hospodářské aktivity zůstává příznivá a existují podmínky pro stabilní růst ekonomiky eurozóny. Pokud jde o vývoj vnějšího prostředí, celosvětový hospodářský růst je mezi jednotlivými regiony vyrovnanější, a i když došlo k jeho určitému zmírnění, zůstává silný. Částečně k tomuto vývoji přispívají nižší ceny ropy. Vnější podmínky tedy podporují vývoz z eurozóny. Očekává se také, že domácí poptávka v eurozóně si udrží svou relativně výraznou dynamiku. Investiční aktivita by měla rovněž zůstat na vysoké úrovni, a to v důsledku dlouhého období velmi příznivých podmínek pro financování, restrukturalizace podniků a dosavadního posílení i dalšího zvyšování jejich ziskovosti a efektivity. S dalším zlepšováním situace na trhu práce by mělo souběžně s vývojem reálného disponibilního důchodu docházet také k dalšímu posilování růstu spotřeby.

Tento výhled vyjadřují také nové makroekonomické projekce pracovníků ECB. Podle těchto projekcí by se měl průměrný roční růst reálného HDP pohybovat v roce 2007 v rozmezí 2,1 a 2,9 % a v roce 2008 mezi 1,9 a 2,9 %. V porovnání s prosincovými projekcemi odborníků Eurosystemu byla rozpětí růstu reálného HDP pro rok 2007 a rok 2008 upravena směrem nahoru a odrážejí tak z velké míry dynamiku růstu HDP ve druhém pololetí roku 2006 a nižší ceny energií, které by, pokud se udrží, měly příznivý vliv na reálný disponibilní důchod.

Podle Rady guvernérů jsou rizika ohrožující tuto příznivou perspektivu hospodářského růstu celkově vyrovnána v krátkodobějším horizontu. V dlouhodobější perspektivě převažují

rizika pro zpomalení hospodářského růstu. Ta převážně souvisejí s možností dalšího růstu cen ropy, s obavami z posílení protekcionistických tlaků a s obavami ohledně možného vývoje v důsledku světové nerovnováhy.

Pokud jde o vývoj cen, podle předběžného odhadu Eurostatu dosáhla roční míra inflace měřená pomocí HICP v únoru 2007 úrovně 1,8 % a ve srovnání s lednem se nezměnila. Pokles celkové inflace od léta 2006 byl způsoben především nižšími cenami energií. Z hlediska dalšího vývoje způsobí loňská volatilita cen energií výrazné změny ve srovnávací základně, a ovlivní tak letos vývoj roční míry inflace. Na základě současných cen ropy a termínovaných obchodů s ropou je pravděpodobné, že během jara a léta poklesne, ale předpokládá se, že na konci roku dojde opět k růstu inflace, která by se pak měla pohybovat opět kolem 2 %.

Podle nových makroekonomických projekcí pracovníků ECB by se měla roční míra inflace měřená HICP pohybovat v roce 2007 v průměru mezi 1,5 a 2,2 % a v roce 2008 mezi 1,4 a 2,6 %. V porovnání s projekcemi odborníků Eurosystemu z prosince 2006 je horní hranice rozpětí míry inflace pro rok 2007 mírně snížena a odráží tak z velké míry pokles cen ropy. Rozpětí v prognózách inflace pro rok 2008 je naopak o něco vyšší, a to především z důvodu předpokládaného vyššího hospodářského růstu, který by mohl vytvářet silnější tlak na využití výrobních faktorů a jejich cenu. V této souvislosti je třeba připomenout podmíněný charakter těchto projekcí, které vycházejí z řady metodických předpokladů, k nimž patří tržní očekávání ohledně krátkodobých a dlouhodobých úrokových sazeb, cen ropy a neenergetických komodit.

Na úrovni střednědobého horizontu, který je pro měnovou politiku relevantní, ohrožují podle Rady guvernérů tento výhled cenového vývoje i nadále proinflační rizika, která vyplývají z možného opětovného růstu cen ropy a z dalších zvyšování regulovaných cen a nepřímých daní kromě těch, která již byla oznámena a při-

jata. Ještě významnějším faktorem by však byl silnější než v současnosti očekávaný růst mezd, který by představoval značné proinflační riziko zejména v podmínkách, kdy dynamika růstu reálného HDP je za několik posledních čtvrtletí příznivá. Je proto velmi důležité, aby sociální partneři nadále plnili své povinnosti. V této souvislosti by mzdové dohody měly zohledňovat úroveň cenové konkurence, stále vysokou míru nezaměstnanosti v řadě ekonomik i vývoj produktivity. Rada guvernérů bude nadcházející mzdová vyjednávání v zemích eurozóny velmi pečlivě sledovat.

Analýza měnového vývoje potvrzuje, že ve střednědobém až dlouhodobějším horizontu přetrvávají proinflační rizika pro cenovou stabilitu. Meziroční tempo růstu agregátu M3 se v lednu nezměnilo a zůstalo na úrovni 9,8 %, a zůstává tedy nejvyšším tempem růstu od zavedení eura.

Meziroční tempo růstu úvěrů soukromému sektoru zůstalo v lednu rovněž silné a dosáhlo 10,6 %. Silný růst objemu úvěrů soukromému sektoru je odrazem pokračujícího trendu zrychlování růstu úvěrů nefinančním podnikům, který trvá již od poloviny roku 2004. V kontextu rostoucích úrokových sazeb z hypotečních úvěrů v celé eurozóně a zpomalování aktivity na trhu s bydlením v některých oblastech vykázal růst půjček domácnostem v posledních měsících další známky určitého zpomalení, i když úroveň růstu je stále velmi vysoká.

Hodnotíme-li trendy růstu peněžní zásoby a úvěrů z vhodné střednědobé až dlouhodobější perspektivy, potvrzuje poslední vývoj pokračování stálého trendu rostoucího tempa expanze peněžní zásoby. Po několika letech silného růstu peněžní zásoby je objem likvidity v eurozóně vysoký podle všech používaných ukazatelů.

Silný růst peněžní zásoby a úvěrů je odrazem skutečnosti, že měnová politika je po delší dobu uvolněná a hospodářská aktivita v eurozóně posiluje. Při vysokém objemu likvidity ukazuje na proinflační rizika pro cenovou sta-

bilitu ve střednědobém až dlouhodobějším horizontu. Vývoj peněžní zásoby tedy i nadále vyžaduje velmi pečlivou pozornost, zejména v souvislosti se stabilním růstem hospodářské aktivity a s pokračováním dynamického vývoje na trhu nemovitostí v mnoha částech eurozóny.

Celkově je tedy při hodnocení cenových trendů důležité odhlédnout od krátkodobé volatility míry inflace. Pro měnovou politiku je důležitý střednědobý horizont. Střednědobou perspektivu cenové stability nadále ohrožují spíše proinflační rizika, která souvisejí především se silnějším než v současnosti očekávaným růstem mezd v situaci silného pokračujícího růstu zaměstnanosti a hospodářské aktivity. Vzhledem k silné dynamice růstu peněžní zásoby a úvěrů a k již tak vysokému objemu likvidity potvrzuje porovnání výsledků hospodářské analýzy a analýzy měnového vývoje stanovisko, že cenovou stabilitu ve střednědobém až dlouhodobějším horizontu ohrožují spíše proinflační rizika. Rada guvernérů bude veškerý vývoj velmi pozorně sledovat, aby se předešlo naplnění rizik ohrožujících cenovou stabilitu ve střednědobém horizontu. To umožní, aby střednědobá až dlouhodobější inflační očekávání v eurozóně zůstala pevně ukotvena na úrovni odpovídající cenové stabilitě. Z hlediska budoucího vývoje je tedy k zajištění cenové stability ve střednědobém horizontu třeba jednat důsledně a ve správných okamžicích.

Zaměřme se nyní na fiskální politiku. Stále více se potvrzuje, že příznivý cyklický vývoj vedl v řadě zemí i v eurozóně jako celku k lepším než očekávaným rozpočtovým výsledkům v roce 2006. Upravené programy stability však v oblasti fiskální konsolidace předpokládají v dalších letech pouze mírný pokrok a zdá se, že konsolidační cíle některých zemí nejsou zcela v souladu s požadavky revidovaného Paktu stability a růstu. Rizika souvisejí především s nedostatkem konkrétních a hodnověrných opatření, a to zejména na výdajové straně rozpočtů.

Vzhledem k příznivému hospodářskému prostředí považuje Rada guvernérů za nezbytné, aby se všechny země eurozóny vyhnuly procyklické politice a aby země s nevyrovnanými rozpočty nebo vysokým veřejným dluhem prováděly dostatečně ambiciózní fiskální konsolidaci. Této příležitosti je třeba využít k dosažení zdravých veřejných financí v časovém horizontu programu a nejpозději pak do roku 2010 ve všech zemích eurozóny. Fiskální konsolidace, která je součástí střednědobé a důvěryhodné strategie reforem, zaměřených na výdajovou stránku rozpočtů, by podpořila dlouhodobější produkci a růst zaměstnanosti a pomohla by připravit se na fiskální dopady spojené se stárnutím obyvatelstva.

Pokud jde o strukturální reformy, Evropská rada na svém zasedání 8. a 9. března projednávala současný stav provádění lisabonské strategie i jeho budoucí vývoj. Je příznivé, že reformy i mírný růst mzdových nákladů pomohly v posledních letech zvýšit zaměstnanost a snížit nezaměstnanost, i když tento pokrok není v členských státech vyrovnaný. Rada guvernérů podporuje opatření k vytváření pobídek a struktur, které posílí začleňování všech skupin do trhu práce včetně těch, u nichž byla v minulosti míra zaměstnanosti poměrně nízká. Reformy daní a systémů sociálních dávek by měly posílit motivaci k práci a k vytváření pracovních příležitostí. Snížení zdanění práce (včetně příspěvků na sociální zabezpečení) a tedy i mzdových nákladů by podpořilo zaměstnanost, přičemž stanovení minimálních mezd na úroveň, která neodpovídá produktivitě, snižuje možnosti zaměstnávat méně kvalifikované pracovníky. Rada guvernérů plně podporuje politiku rozvoje vzdělávání a zavádění technologických inovací s cílem zvýšit produktivitu. Tato politika, spojená s vytvářením příznivějšího prostředí pro podnikání, by rozšířila možnosti všech podílet se na dalším ekonomickém růstu.

HOSPODÁŘSKÝ A MĚNOVÝ VÝVOJ

I VNĚJŠÍ PROSTŘEDÍ EUROZÓNY

Světová ekonomika roste i nadále rychlým tempem, celosvětový vývoj cen stále silně ovlivňují změny cen energií. Rizika ohrožující perspektivu celosvětového hospodářského vývoje souvisejí s obavami z nárůstu protekcionistických tlaků, s možností nového růstu cen ropy a s nejistotou ohledně nerovnoměrného odeznívání světové ekonomické nerovnováhy.

I.1 VÝVOJ SVĚTOVÉ EKONOMIKY

Celkově roste světová ekonomika i nadále rychlým tempem. Výsledky průzkumů a dostupné údaje o HDP naznačují, že zpomalení celosvětové hospodářské aktivity, které bylo zaznamenáno po prvním čtvrtletí roku 2006, již v poslední čtvrtině roku 2006 v řadě zemí nepokračovalo. Zdá se také, že v nedávné době došlo k určitému vyrovnání v rychlostech světového hospodářského růstu mezi jednotlivými sektory. Hospodářská aktivita v sektoru služeb, která byla hlavní hnací silou světového růstu v posledních měsících, sice podle ukazatelů v únoru mírně oslabila, celosvětový zpracovatelský sektor však po období oslabující aktivity zaznamenal mírné oživení.

Celosvětový vývoj cen i nadále silně ovlivňují změny cen energií. Po zvýšení na konci roku 2006 růst spotřebitelských cen v zemích OECD v lednu opět poklesl, a to do velké míry v důsledku opětovného snížení cen ropy. Oproti tomu roční tempo růstu spotřebitelských cen bez započtení cen potravin a energií zůstalo v posledních měsících poměrně stabilní.

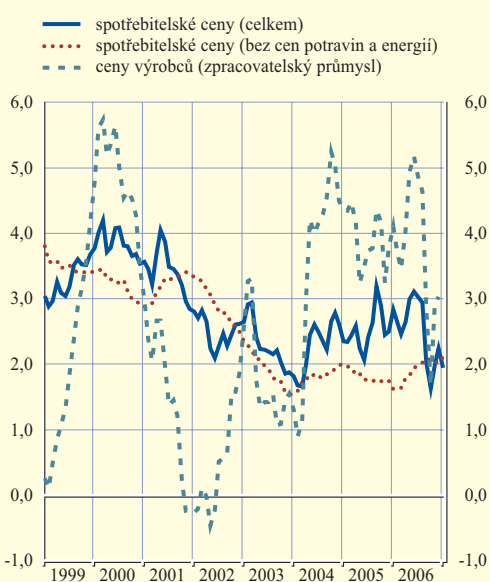
SPOJENÉ STÁTY

Podle oficiálních údajů o vývoji hospodářského cyklu, které zveřejnil americký Národní úřad pro ekonomický výzkum (National Bureau of Economic Research) završila ekonomika Spojených států pátý po sobě jdoucí rok hospodářského růstu. Za celý rok 2006 činil růst reálného HDP 3,3 %. Pohled na hospodářský růst v jednotlivých čtvrtletích ukazuje nebývale silné zvýšení reálného HDP v prvním čtvrtletí (anualizované čtvrtletní tempo dosáhlo v tomto období úrovně 5,6 %), po němž následovalo prudké zpomalení tempa růstu ve zbývajících třech čtvrtletích (na 2,6 % ve druhém, 2,0 % ve třetím a 2,2 % ve čtvrtém čtvrtletí). Tento průběh by mohl naznačovat, že po několika letech rychlé expanze ekonomika Spojených států nyní přešla do období pomalejšího růstu.

Nynější zpomalení hospodářského růstu ve Spojených státech odráží nepříznivý vývoj na trhu bytových nemovitostí, jehož důsledkem bylo výrazné snižování investic do rezidenčních nemovitostí po většinu roku 2006. Tlumivý vliv, který mělo na hospodářskou aktivitu oslabení ve stavebnictví, byl do jisté míry vykompenzován stále silnými výdaji na soukromou spotřebu, které jsou částečně vyvolány příznivými podmínkami na trhu práce a příznivou pří-

Graf I Cenový vývoj v zemích OECD

(meziroční změny v %; měsíční údaje)



Zdroj: OECD.

jmovou situací. Dále k jeho vykompenzování také pomohly silné podnikatelské investice.

Pokud jde o cenový vývoj, celkový roční růst spotřebitelských cen v posledních čtvrtletích výrazně poklesl z úrovně nad 4 %, na které se inflace pohybovala v polovině roku 2006. Tento pokles byl zejména způsoben nižšími cenami energií (viz graf 2). Roční tempo růstu spotřebitelských cen bez započtení cen potravin a energií se však snižovalo pouze postupně. V lednu 2007 činilo 2,7 %, a naznačovalo tedy, že inflační tlaky ustupují pouze pozvolna.

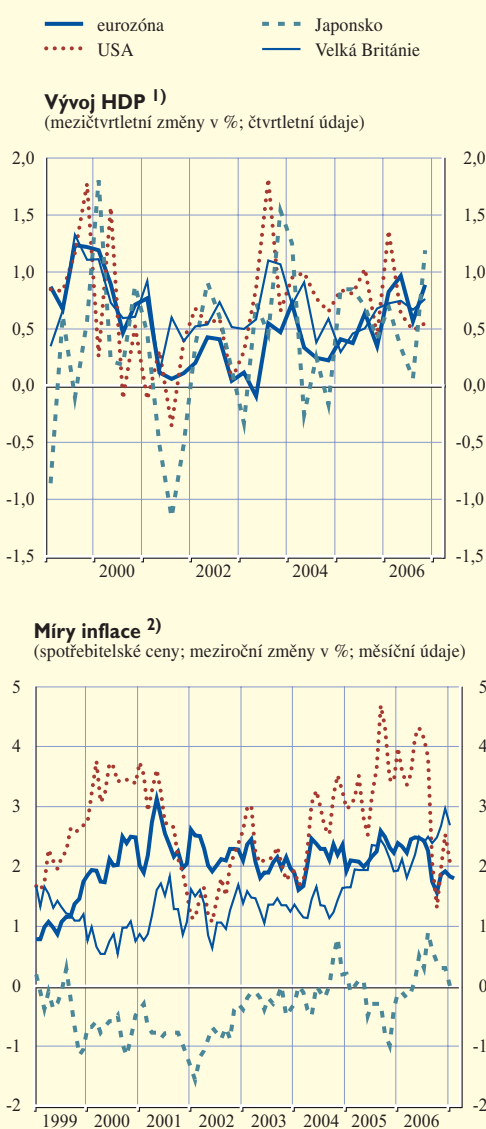
Pokud jde o další vývoj, očekává se, že ekonomika Spojených států nadále poroste (i když tempo jejího růstu bude pomalejší než v předchozích letech) a že inflační tlaky budou postupně klesat. Tento příznivý výhled se také odrazil v projekcích členů amerického Federálního výboru pro volný trh, který je prezentoval Kongresu ve své Zprávě o měnové politice z února 2007. Středový trend těchto projekcí očekává průměrný růst reálného HDP mezi 2,5 a 3 % v roce 2007 a mezi 2,75 a 3 % v roce 2008. Roční míra tzv. jádrové inflace (měřená pomocí ročního tempa růstu deflátoru výdajů na osobní spotřebu bez započtení výdajů na potraviny a energie) by se měla pohybovat mezi 2 a 2,25 % za rok 2007 a mezi 1,75 a 2 % za rok 2008.

Dne 31. ledna 2007 rozhodl americký Federální výbor pro volný trh ponechat svůj cíl pro sazbu z federálních fondů beze změny na úrovni 5,25 %, tedy na hodnotě, která platí již od června 2006.

JAPONSKO

V Japonsku hospodářská aktivita nadále stabilně posiluje, zatímco inflace zůstává nízká. Hnací silou hospodářské aktivity je silný vývoj a stabilní domácí poptávka. K té během posledních čtvrtletí obzvláště přispěly podnikatelské investice. Podle prvních předběžných údajů publikovaných Úřadem vlády růst reálného HDP v posledním čtvrtletí roku 2006 výrazně zrychlil a dosáhl čtvrtletního tempa 1,2 %, zatímco během předcházejícího čtvrtletí to bylo 0,1 %. K růstu reálného HDP přispívaly i nadále silné soukromé nerezidenční investice a čistý vývoz a dále také oživení soukromé spotřeby, která ve čtvrtletním vyjádření vzrostla o 1,1 % poté, co během předcházejícího čtvrtletí o 1,1 % poklesla.

Graf 2 Hlavní ukazatele vývoje ve významných průmyslových zemích



Zdroj: národní údaje, BIS, Eurostat a propočty ECB.

1) Pro eurozónu a Velkou Británii jsou použity údaje Eurostatu; pro USA a Japonsko jsou použity národní údaje. Údaje o HDP jsou sezonně očištěné.

2) Údaje pro eurozónu a Velkou Británii podle HICP; údaje pro Spojené státy a Japonsko podle indexu spotřebitelských cen (CPI).

Pokud jde o cenový vývoj, růst spotřebitelských cen zůstává utlumený. V lednu 2007 dosahovala celková roční míra inflace měřená pomocí indexu spotřebitelských cen i míra inflace bez započtení cen čerstvých potravin nulového tempa. V předchozím měsíci tyto dva ukazatele dosáhly úrovně 0,3 % a 0,1 %. Roční růst spotřebitelských cen tudíž i nadále oslaboval, což bylo do značné míry odrazem poklesu cen ropy. Také meziroční růst cen výrobců dále zpomalil, z prosincového tempa růstu 2,5 % poklesl na lednová 2,2 %.

Perspektiva vývoje japonské ekonomiky zůstává příznivá. Hospodářská aktivita by měla nadále posilovat, a to díky stabilní domácí poptávce a stále silnému vývozu spojenému s příznivým vývojem konkurenceschopnosti.

Na svém zasedání ve dnech 20. a 21. února se Bank of Japan rozhodla zvýšit svůj cíl pro sazbu z nezajištěných jednodenních úvěrů o 25 bazických bodů na 0,5 %. Toto rozhodnutí je druhou změnou cíle pro sazbu z nezajištěných jednodenních úvěrů od upuštění od politiky kvantitativního uvolňování v březnu 2006.

VELKÁ BRITÁNIE

Hospodářský růst ve Velké Británii byl v posledních několika čtvrtletích silný a stabilní, čtvrtletní tempo růstu HDP dosahovalo nebo převyšovalo dlouhodobý průměr 0,7 %. V posledním čtvrtletí roku 2006 rostl reálný HDP čtvrtletním tempem 0,8 %, což byla mírně vyšší hodnota než u temp za předchozí čtyři čtvrtletí. Jelikož soukromá spotřeba i hrubé fixní investice v porovnání s předchozím čtvrtletím výrazně posílily, byla hnací silou hospodářského růstu domácí poptávka. Za celý rok 2006 vzrostl reálný HDP o 2,7 %. Očekává se, že hospodářský růst si svou dynamiku zachová i v nejbližším období, šetření naznačují pokračování silných investičních záměrů, avšak poněkud slabší vývoz.

Inflace měřená pomocí indexu HICP během posledních měsíců rostla, v prosinci 2006 dosáhla desetiletého maxima na úrovni 3,0 %. V lednu 2007 poklesla na 2,7 %. Trend jejího vývoje do velké míry ovlivňovaly ceny dopravy, energií a potravin, i když jádrová inflace také vzrostla. Růst průměrných mezd (bez započtení prémie) zůstal ve druhé polovině roku 2006 stabilní a v porovnání s historickými průměry mírný. Očekává se, že inflace měřená pomocí indexu HICP se v roce 2007 postupně vrátí k úrovni 2% inflačního cíle. K poklesu celkové inflace může v nejbližší době přispět snižování cen plynu a elektrické energie, které společnost British Gas ohlásila na březen.

Dne 8. března 2007 rozhodl Výbor pro měnovou politiku Bank of England, že oficiální sazbu pro rezervy komerčních bank ponechá beze změny na úrovni 5,25 %.

JINÉ EVROPSKÉ ZEMĚ

Ve většině ostatních členských států EU mimo eurozónu zůstal hospodářský růst v několika posledních čtvrtletích rychlý. Hlavní hnací silou růstu zůstává domácí poptávka. Roční míra inflace měřená pomocí indexu HICP je v poslední době ve většině zemí stabilní, nebo roste.

V Dánsku a ve Švédsku se během posledních čtvrtletí snížilo čtvrtletní tempo růstu reálného HDP. K hospodářské aktivitě v obou zemích přispívala domácí poptávka (a v případě Švédska také zahraniční poptávka). Podle ukazatelů hospodářské aktivity by v budoucnu měl hospodářský růst v obou zemích zůstat stabilní. Inflace měřená pomocí HICP byla v posledních měsících stabilní, její míra dosahovala v lednu 2007 1,8 % v Dánsku a 1,6 % ve Švédsku. V případě obou zemí se očekává, že inflace měřená HICP v následujících měsících zůstane na stejné úrovni, nebo mírně poklesne.

Ve čtyřech největších ekonomikách střední a východní Evropy (tedy v České republice, Maďarsku, Polsku a Rumunsku) zůstal čtvrtletní hospodářský růst během několika posledních čtvrtletí silný. V České republice, Polsku a Rumunsku byla hlavním hnacím faktorem růstu reálného HDP domácí poptávka, růst v Maďarsku těžil zejména z čistého vývozu. Ukazatele hospodářské aktivity naznačují, že růst v České republice, Polsku a Rumunsku zůstane silný, zatímco v případě Maďarska se očekává značné zpomalení v důsledku vlivu probíhající fiskální stabilizace na domácí poptávku. Roční míra inflace měřená pomocí HICP sledovala v nedávných měsících rostoucí trend a v lednu 2007 dosahovala 1,4 % v České republice, 8,4 % v Maďarsku a 1,7 % v Polsku. Tento vývoj souvisel obecně s růstem míry inflace nezahrnující ceny energií a konkrétně pak také se zvyšováním regulovaných cen. Naopak v Rumunsku během předcházejících měsíců inflace dále klesala a v lednu 2007 dosahovala úroveň 4,1 %.

V menších členských státech EU mimo eurozónu, a zejména v pobaltských státech, na Slovensku a v Bulharsku, zůstal v několika posledních čtvrtletích růst reálného HDP silný. Přispívala k němu hlavně domácí poptávka podporovaná rychlým růstem úvěrů a disponibilního důchodu. Ukazatele hospodářské aktivity svědčí o tom, že ve většině těchto zemí zůstává dynamika růstu silná. Během posledních měsíců však vzrůstá inflace, a to především v nejrychleji rostoucích ekonomikách.

V Rusku zveřejněné údaje o HDP za čtvrté čtvrtletí roku 2006 potvrdily, že hospodářský růst zůstává silný (6,7 %) díky silné domácí poptávce. Růst spotřebitelských cen se sice v důsledku určité nominální apreciace rublu mírně snížil a v lednu dosahoval meziročního tempa 8,2 %, uvolnění fiskální politiky však může přispět k obnovení tlaku na růst cen v roce 2007.

ROZVÍJÍJÍCÍ SE ASIJSKÉ EKONOMIKY

V rozvíjejících se asijských ekonomikách rostla hospodářská aktivita i v poslední čtvrtině roku 2006 poměrně rychlým tempem. Celkově byl hospodářský růst za rok 2006 rychlejší než v roce 2005, i když v některých velkých ekonomikách bylo ve druhé polovině roku patrné jeho mírné zpomalení. Inflační tlaky zůstaly mírné, pouze v Indii míra inflace poněkud vzrostla.

V Číně zůstalo tempo posilování hospodářské aktivity vysoké i během posledních měsíců, v posledním čtvrtletí roku 2006 dosahovalo meziroční úroveň 10,4 %. Celkově vzrostl reálný HDP v roce 2006 o 10,7 %. Růst domácí poptávky byl ve druhé polovině roku poměrně stabilní, slabší investice byly částečně vyváženy silnější soukromou spotřebou a příspěvek vnějšího sektoru k hospodářskému růstu se dále zvýšil. Přebytek obchodní bilance v roce 2006 dále vzrostl a dosáhl dalšího maxima. Roční růst spotřebitelských cen poklesl z prosincových 2,8 % na 2,2 % v lednu 2007. Na začátku února 2007 zvýšila Čínská lidová banka sazbu povinných minimálních rezerv pro finanční instituce přijímající vklady o 50 bazických bodů na 10 %, čímž reagovala na silný růst bankovních úvěrů. Jednalo se již o páté navýšení této sazby od července 2006. Po velmi silném růstu během roku 2006 zaznamenal čínský akciový trh značnou volatilitu, která byla nejcitelnější ke konci února a na začátku března.

V Koreji hospodářský růst ve čtvrtém čtvrtletí roku 2006 i nadále zpomaloval, roční tempo růstu HDP dosahovalo 4 %, zatímco v první polovině roku to bylo 5,3 %. Toto zpomalení bylo vyvoláno zejména oslabením růstu spotřeby a vývozu. Za celý rok 2006 dosáhla inflace měřená pomocí indexu spotřebitelských cen hodnoty 2,2 %, zatímco za rok 2005 to bylo 2,8 %.

Perspektiva hospodářského vývoje v rozvíjejících se asijských ekonomikách zůstává příznivá. Po velmi dobrých výsledcích v roce 2006 by měl hospodářský růst v roce 2007 mírně zpomalit, a to částečně v důsledku dalšího mírného oslabení investic v Číně a také zpomalení růstu vývozu v určitých ekonomikách tohoto regionu.

LATINSKÁ AMERIKA

Hospodářská aktivita se v Latinské Americe i nadále zvyšuje rychlým tempem, i když údaje z hlavních ekonomik tohoto regionu stále vykazují určitou asymetričnost. V Brazílii vzrostl reálný HDP ve čtvrtém čtvrtletí roku 2006 o 3,8 % a pro rok 2007 se očekává posílení hospodářské aktivity. V případě Mexika a Argentiny předběžné údaje naznačují, že růst hospodářské aktivity v souladu s postupným trendem od druhé poloviny roku 2006 oslabuje, i když stále ještě dosahuje vysokých hodnot. Předběžné údaje o mexickém celkovém HDP za čtvrté čtvrtletí roku 2006 uvádějí meziroční tempo růstu na úrovni 4,3 %, tedy nižší než 4,5 % zaznamenaných během předchozího čtvrtletí. V případě Argentiny poukazují údaje z počátku roku 2007 na začínající oslabování hospodářské aktivity, tempo růstu průmyslové produkce pokleslo v lednu na meziročních 6,1 %, zatímco ještě v prosinci dosahovalo 9 %.

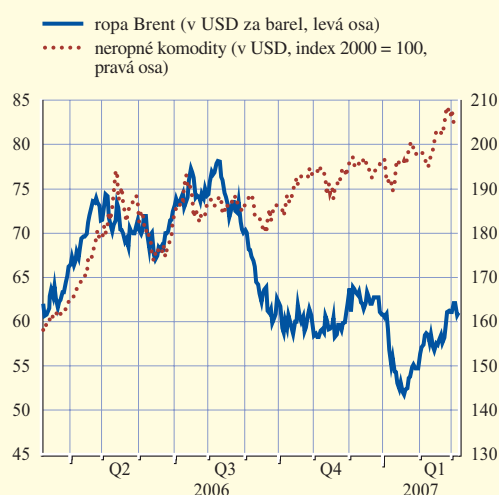
Perspektiva hospodářského vývoje v Latinské Americe jako celku zůstává příznivá, hlavním prorůstovým faktorem v nejvýznamnějších ekonomikách tohoto regionu by měla zůstat domácí poptávka. Inflační tlaky by ve většině zemí (s výjimkou Argentiny) měly zůstat omezené. Tuto příznivou perspektivu pomůže udržet také vnější prostředí, včetně příznivých podmínek pro financování a z historického hlediska stále vysokých cen komodit.

1.2 KOMODITNÍ TRHY

Po prudkém poklesu cen ropy na začátku roku se jejich úroveň na konci ledna a na začátku února opět mírně zvýšila v důsledku vytrvale chladného počasí na severní polokouli a tím i vyšší poptávky. Tlak na růst cen ropy také

zvýšila nižší nabídka ze strany OPEC, protože tato organizace začala uplatňovat druhé ohlášené snížení nabídky, a zvýšené geopolitické napětí. Navzdory mírnému poklesu v polovině února se ceny ropy koncem toho samého měsíce ještě zvýšily a 7. března dosahovala cena ropy Brent 61,0 USD za barel (což je mírně nad hladinou ze začátku roku). Poslední hodnocení podmínek na trhu s ropou, které provedla Mezinárodní energetická agentura, poukazuje na ještě větší nesoulad mezi nabídkou a poptávkou. Tato organizace totiž revidovala směrem vzhůru svou projekci pro vývoj celosvětové poptávky po ropě v roce 2007, a naopak prognózy dodávek ze zemí, které nejsou členy organizace OPEC, jsou nižší než dřívější předpoklady. Z této skutečnosti lze odvodit vyšší poptávku po dodávkách od členů OPEC za situace, kdy dodávka ze strany OPEC bude nižší. Lze tedy

Graf 3 Hlavní ukazatele vývoje na komoditních trzích



Zdroje: Bloomberg a HWWI.

předpokládat, že vzhledem k silné poptávce a stále pouze omezenému objemu volných kapacit zůstanou ceny ropy na vysoké úrovni a že budou citlivé na neočekávané změny ve vztahu nabídky a poptávky a na geopolitický vývoj. Vzhledem k těmto okolnostem očekávají účastníci trhu, že ceny ropy zůstanou na zvýšené úrovni také ve střednědobém horizontu, ropné futures s dodávkou v prosinci 2009 se v současnosti obchodují kolem 67 USD.

Ceny neenergetických komodit po většinu února rostly. K tomuto růstu přispělo zvyšování cen průmyslových surovin a potravin. Agregátní cenový index neenergetických komodit (v amerických dolarech) dosáhl na konci měsíce nového maxima a pohyboval se celkově na úrovni vyšší o 25 % než o rok dříve.

I.3 VÝHLED PRO VNĚJŠÍ PROSTŘEDÍ

Perspektiva vývoje vnějšího prostředí eurozóny, a tudíž perspektiva vývoje zahraniční poptávky po zboží a službách z eurozóny, zůstává celkově příznivá. Po určitém oslabení během roku 2006 vykázalo šestiměsíční tempo růstu kompozitního předstihového ukazatele OECD v posledním čtvrtletí roku 2006 opět růst. Také kompozitní předstihové ukazatele některých velkých rozvíjejících se ekonomik zaznamenaly v nedávné době zlepšení, což naznačuje, že zpomalení celosvětového hospodářského růstu, které bylo zaznamenáno v průběhu roku 2006, nebude pravděpodobně pokračovat.

Rizika ohrožující perspektivu celosvětového hospodářského vývoje souvisejí s obavami z nárůstu protekcionistických tlaků, s možností nového růstu cen ropy a s nejistotou ohledně nerovnoměrného odeznívání světové ekonomické nerovnováhy.

2 MĚNOVÝ A FINANČNÍ VÝVOJ

PENÍZE A ÚVĚRY MFI

Meziroční růst peněžního agregátu M3 se ve čtvrtém čtvrtletí dále zvýšil a v lednu 2007 zůstal na vysoké úrovni pozorované v prosinci 2006. Současný silný měnový růst podporovaný dynamickou poptávkou všech sektorů po úvěrech přispěl k již tak vysokému objemu likvidity v eurozóně. Poslední údaje nenaznačují zastavení dlouhodobého trendu pokračujícího růstu měnové expanze pozorované již od poloviny roku 2004, a už vůbec ne obrat v tomto trendu. Poslední údaje zároveň podporují názor, že nedávná zvýšení základních sazeb ECB mají vliv na měnový vývoj, i když hlavně formou substituce likvidnějších složek M3, jako jsou jednodenní vklady, méně likvidními, ale vysoce úročenými složkami. Celkově silný měnový vývoj a vývoj úvěrů v kontextu vysokého objemu likvidity i nadále ukazuje na rostoucí rizika cenové stability ve střednědobém až dlouhodobém horizontu, a to zejména v prostředí zlepšených ekonomických podmínek.

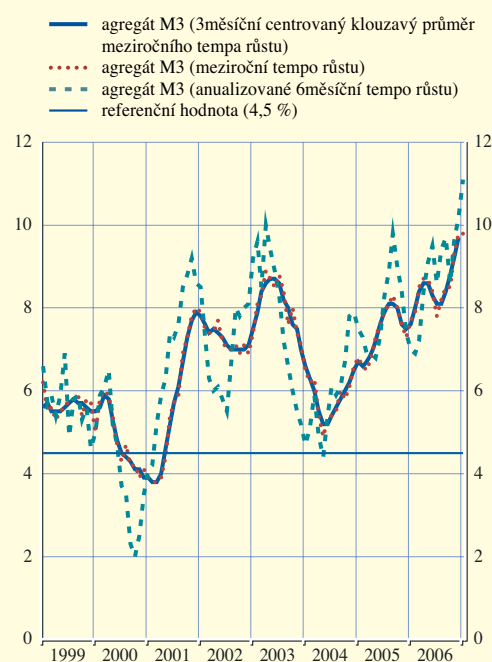
ŠIROKÝ PENĚŽNÍ AGREGÁT M3

Meziroční dynamika růstu M3 ve čtvrtém čtvrtletí roku 2006 činila 9,0 %, což je růst naposledy pozorovaný ve druhém čtvrtletí 1990 (na základě syntetických údajů za eurozónu). Tento čtvrtletní údaj skrývá zesilování dynamiky růstu M3 v průběhu čtvrtletí, kdy se meziroční růst M3 zvýšil v prosinci na 9,8 % z 9,3 % v listopadu a 8,5 % v říjnu. V lednu 2007 zůstal meziroční růst nezměněn na 9,8 %. Zesilování růstu M3 je také patrné u krátkodobější dynamiky růstu, měřené např. anualizovanou šestiměsíční mírou růstu M3, která se v lednu zvýšila na 11,1 % (viz graf 4).

Nejnovější údaje o měnovém vývoji podporují názor, že meziroční růst M3 je dán nízkou úrovní úrokových sazeb v eurozóně a, jak je vidět na pokračujícím vysokém růstu úvěrů, intenzitou ekonomické aktivity. Nehledě na některé vlivy konce roku v listopadu a prosinci, které dočasně podporovaly poptávku po jednodenních vkladech, měnové údaje za čtvrté čtvrtletí jako celek jsou dalším důkazem, že zvyšování úrokových sazeb od konce roku 2005 ovlivňuje měnový vývoj, i když hlavně formou účinků substituce v rámci M3. Na straně pasiv rozvahy měnových finančních institucí se to nyní odráží zejména ve zmírnění růstu nejlikvidnějších složek M3 než v pomalejší expanzi samotného M3. Dynamika růstu M3 je v současnosti podporována relativně silnou spekulativní poptávkou po penězích, což se projevuje v silném růstu obchodovatelných nástrojů obsažených v M3. Na straně aktiv rozvahy měnových finančních institucí je dopad růstu úrokových sazeb nejvíce zřetelný ve zmírnění růstu výpůjček domácností, i když zůstává nadále silný.

Graf 4 Růst agregátu M3 a referenční hodnota

(změny v %; očištěno o sezonní a kalendářní vlivy)



Zdroj: ECB.

Vzhledem k tomu, že poslední náznaky odeznívání posunů portfolia se vztahují k druhé polovině roku 2005, vyvíjely se oficiální časové řady M3 a časové řady M3 upravené o odhadovaný dopad posunů portfolia v průběhu roku 2006 podobně (viz graf 5).

HLAVNÍ SLOŽKY M3

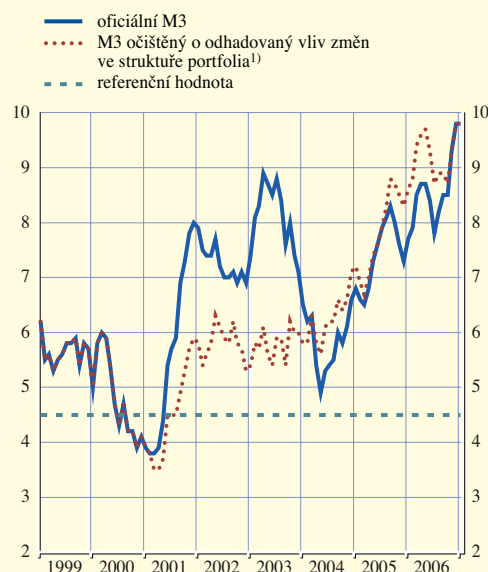
Z hlediska čtvrtletního průměru se meziroční míra růstu M1 od jara 2006 zmírnila. V lednu 2007 činila 6,5 %, po 6,7 % ve čtvrtém čtvrtletí a 7,6 % ve třetím čtvrtletí 2006 (viz tabulka 1).

Pokud jde o vývoj jednotlivých složek M1, meziroční růst oběživa poklesl v lednu 2007 na 10,4 % z 11,3 % ve třetím čtvrtletí a 11,1 % ve čtvrtém čtvrtletí 2006. Meziroční růst jednodenních vkladů se snížil v lednu na 5,8 % ze 7,0 % ve třetím čtvrtletí a 5,9 % ve čtvrtém čtvrtletí.

Meziroční růst krátkodobých vkladů jiných než jednodenních v posledních měsících zesílil a v lednu 2007 činil 12,0 % oproti 9,5 % ve třetím čtvrtletí 2006.

Graf 5 Agregát M3 a M3 očištěný o odhadovaný vliv změn ve struktuře portfolia

(meziroční změny v %; očištěno o sezonní a kalendářní vlivy)



Zdroj: ECB.

1) Odhady rozsahu vlivu změn ve struktuře portfolia na M3 jsou získávány s pomocí přístupu popsaného v článku „Monetary analysis in real time“, Měsíční bulletin říjen 2004, s. 51–55.

Tabulka 1 Přehled měnových ukazatelů

(čtvrtletní průměry; očištěné o sezonní a kalendářní vlivy)

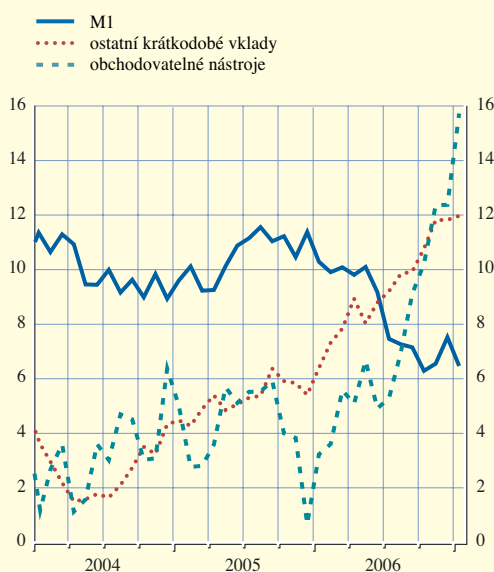
| | Podíl zůstatků na M3 v % ¹⁾ | Meziroční tempa růstu | | | | | |
|---|--|-----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | | 2006 Q1 | 2006 Q2 | 2006 Q3 | 2006 Q4 | 2006 pros. | 2007 led. |
| M1 | 47,1 | 10,3 | 9,8 | 7,6 | 6,7 | 7,5 | 6,5 |
| Oběživo | 7,5 | 13,4 | 11,9 | 11,3 | 11,1 | 11,1 | 10,4 |
| Jednodenní vklady | 39,7 | 9,8 | 9,5 | 7,0 | 5,9 | 6,9 | 5,8 |
| M2-M1 (= ostatní krátkodobé vklady) | 38,4 | 6,8 | 8,4 | 9,5 | 11,2 | 11,8 | 12,0 |
| Vklady s dohodnutou splatností do 2 let včetně | 18,6 | 9,7 | 15,2 | 19,8 | 25,3 | 27,3 | 29,2 |
| Vklady s výpovědní lhůtou do 3 měsíců včetně | 19,8 | 4,6 | 3,7 | 2,4 | 1,2 | 0,7 | -0,4 |
| M2 | 85,8 | 8,6 | 9,1 | 8,4 | 8,7 | 9,4 | 8,9 |
| M3-M2 (= nástroje obchodovatelné na trhu) | 14,5 | 3,3 | 5,7 | 6,4 | 11,1 | 12,4 | 15,7 |
| M3 | 100,0 | 7,8 | 8,6 | 8,1 | 9,0 | 9,8 | 9,8 |
| Prostředky rezidentům eurozóny | | 8,8 | 9,5 | 9,3 | 8,8 | 8,2 | 8,0 |
| Prostředky vládním institucím | | 2,4 | 1,0 | -0,9 | -3,1 | -4,8 | -5,0 |
| Úvěry vládním institucím | | 0,8 | 0,3 | -0,6 | -0,3 | -1,7 | -1,6 |
| Prostředky soukromému sektoru | | 10,5 | 11,8 | 11,9 | 11,9 | 11,5 | 11,3 |
| Úvěry soukromému sektoru | | 10,1 | 11,2 | 11,2 | 11,2 | 10,7 | 10,6 |
| Dlouhodobější finanční pasiva (mimo kapitálu a rezervních fondů) | | 8,7 | 8,8 | 8,6 | 9,1 | 9,8 | 9,8 |

Zdroj: ECB.

1) Stav ke konci posledního měsíce, za který jsou údaje k dispozici. V důsledku zaokrouhlování nemusí součty souhlasit.

Graf 6 Hlavní složky M3

(meziroční změny v %; očištěno o sezonní a kalendářní vlivy)



Zdroj: ECB.

tím čtvrtletí 2006 a 11,2% ve čtvrtém čtvrtletí 2006 (viz graf 6). Tento vývoj odráží pokračující silný růst krátkodobých termínových vkladů (tj. vkladů s dohodnutou splatností do dvou let), který se v lednu meziročně zvýšil o 29,2 %, což byla zdaleka nejvyšší dynamika růstu této složky M3 od začátku třetí etapy EMU. Meziroční růst krátkodobých úsporných vkladů (tj. vkladů s výpovědní lhůtou do tří měsíců) naopak v posledních měsících pokračoval v poklesu.

Zvětšující se rozdíl v úročení termínových a jednodenních vkladů – kdy úročení termínových vkladů zcela těsně následuje sazby na peněžním trhu, zatímco sazby z jednodenních vkladů reagovaly jen mírně – může, alespoň částečně, vysvětlit rozdílnou dynamiku růstu těchto složek M3. Zdá se, že to vedlo k substituci jednodenních vkladů termínovými vklady, čímž se snížil růst M1, ale celkový růst M3 se jen mírně omezil. Souběžně se tento spread mezi úročením termínových vkladů a úročením úsporných vkladů od čtvrtého čtvrtletí 2005 rozšířil, a přispěl tak k přesunům mezi těmito dvěma typy vkladů.

V lednu 2007 byl pozorován nejsilnější příliv obchodovatelných nástrojů od začátku třetí etapy HMU. Meziroční růst obchodovatelných nástrojů se v lednu 2007 prudce zvýšil na 15,7 % z 6,4 % ve třetím čtvrtletí a 11,1 % ve čtvrtém čtvrtletí roku 2006. Odráží to růst všech jeho podsložek.

V lednu 2007 se poptávka po dluhových cenných papírech se splatností do dvou let meziročně prudce zvýšila na 58,7 % z 36,9 % ve třetím čtvrtletí a 51,2 % ve čtvrtém čtvrtletí 2006. Zvýšená dynamika růstu těchto podsložek může souviset s posledním zvýšením krátkodobých úrokových sazeb a s finanční inovací. Vezmeme-li v úvahu, že krátkodobé dluhové cenné papíry jsou často úročeny různými sazbami, investice do těchto nástrojů umožňují investorům mít prospěch ze zvýšení úrokových sazeb, k němuž dochází před splatností cenného papíru. Zdá se, že spekulativní poptávka po penězích v současném prostředí podporovala růst M3. Podobné argumenty by mohly platit také pro fondy peněžního trhu, které používáním derivátových produktů investují do nástrojů s úvěrovým rizikem (jako jsou cenné papíry zajištěné aktivy). Takové fondy by mohly být atraktivní investicí v období, kdy výnosová křivka relativně stagnuje. Mohlo by to částečně vysvětlovat rostoucí poptávku po akciích/podílových listech fondů peněžního trhu v posledních čtvrtletích. V lednu 2007 se meziroční dynamika růstu akcií/podílových listů fondů peněžního trhu zvýšila na 8,0 % z -0,6 % ve třetím čtvrtletí a z 3,4 % ve čtvrtém čtvrtletí. Meziroční dynamika růstu dohod o zpětném odkupu, které se často vyznačují zvláště krátkodobou volatilitou v kratším horizontu, se v lednu zvýšila na 10,1 % z 5,8 % ve třetím čtvrtletí a 9,7 % ve čtvrtém čtvrtletí 2006.

Analýza sektorového členění měnového růstu vychází z údajů o krátkodobých vkladech a dohod o zpětném odkupu (dále jen vklady M3) a složek M3, o nichž jsou k dispozici informace z jednotlivých sektorů. Celkem meziroční dynamika růstu vkladů M3 v lednu poklesla, neboť jak již bylo výše uvedeno, držba peněz se z těchto vkladů přesunula do obchodovatelných nástrojů jiných, než jsou dohody o zpětném odkupu. Pokles růstu vkladů agregátu M3 odrážel pokles v meziročním růstu vkladů M3 držených neměnovými institucemi jinými, než jsou pojišťovny a penzijní fondy (OFI) (na 19,8 % z 20,9 % v prosinci) a nefinančními podniky (na 10,6 % v lednu z 12,1 % v předchozím měsíci). Roční míra růstu vkladů domácností v lednu mírně poklesla na 6,0 % z 6,2 % v prosinci. Pokles růstu vkladů M3 odrážel odliv fondů akumulovaných v listopadu a prosinci 2006 v důsledku výrazných efektů konce roku. Celkově, zatímco sektor OFI zůstal ve čtvrtém čtvrtletí nejdynamičtějším sektorem pokud jde o růst vkladů M3, sektor domácností i nadále nejvíce přispíval k stále ještě vysokému tempu celkového růstu.

HLAVNÍ PROTIPOLožKY M3

Na straně protipoložek se dynamika meziročního růstu celkových úvěrů MFI rezidentům eurozóny v lednu 2007 snížila na 8,0 % z 9,3 % ve třetím čtvrtletí a 8,8 % ve čtvrtém čtvrtletí. Bylo to výsledkem pokračujícího poklesu meziroční dynamiky růstu úvěrů vládnímu sektoru, zatímco růst úvěrů soukromému sektoru – nehledě na mírný pokles v prosinci 2006 a lednu 2007 - zůstal v posledních čtvrtletích vyšší (viz tabulka 1).

Přesněji, meziroční míra poklesu úvěrů poskytnutých vládnímu sektoru se v lednu zvýšila na 5,0 % z 0,9 % ve třetím čtvrtletí 2006 a 3,1 % ve čtvrtém čtvrtletí a odrážela tak zejména silnější čistý prodej cenných papírů vydaných vládou. Meziroční dynamika růstu úvěrů soukromému sektoru zároveň v lednu poklesla na 11,3 % z 11,9 % ve třetím i čtvrtém čtvrtletí 2006, avšak přesto zůstala vysoká. Toto rychlé tempo růstu odráželo mj. nabývání cenných papírů vydaných soukromým sektorem. Půjčky MFI se svým meziročním růstem 10,6 % v lednu (po 11,3 % ve třetím a čtvrtém čtvrtletí 2006) i nadále nejvíce přispívaly k silnému růstu úvěrů soukromému sektoru. Zatímco meziroční tempo růstu úvěrů domácnostem se i nadále zmírňovalo, přestože bylo stále ještě vysoké, meziroční růst úvěrů nefinančním podnikům se ve sledovaném období i nadále zvyšoval (viz kapitoly 2.6 a 2.7 o sektorovém vývoji úvěrů soukromému sektoru).

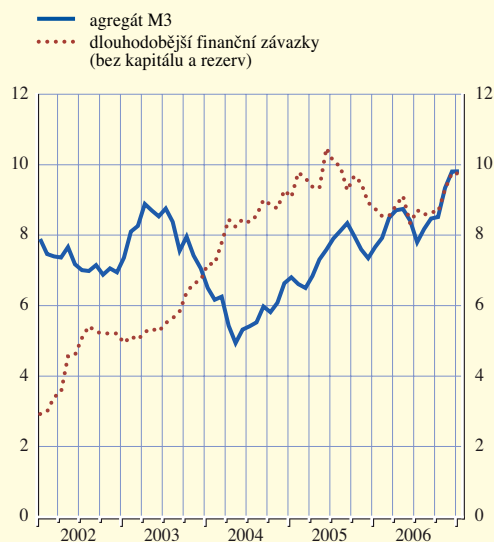
V rámci ostatních protipoložek peněžního agregátu M3 dynamika meziročního růstu dlouhodobějších finančních pasiv MFI (bez kapitálu a rezerv) držených sektorem držitelů peněz zůstala v několika posledních měsících silná (viz graf 7). Meziroční růst těchto nástrojů v lednu 2007 poklesl na 9,8 % z 8,6 % ve třetím čtvrtletí a 9,1 % ve čtvrtém čtvrtletí roku 2006.

Meziroční tok čistých zahraničních aktiv sektoru MFI v lednu 2007 činil 181 miliard EUR oproti 195 miliardám v prosinci 2006. Meziroční tok čistých zahraničních aktiv sektoru MFI se po značném zvýšení v listopadu a prosinci 2006 v lednu 2007 mírně snížil. Tento pokles mohl odrážet mírný obrat v dočasných pozicích, které byly vytvořeny na konci roku 2006, i když tento obrat je relativně malý oproti značnému přílivu kapitálu pozorovanému na konci minulého roku (viz graf 8).

Dynamika růstu peněz a úvěrů soukromému sektoru tažená nízkou úrovní úrokových sazeb v eurozóně a zesilováním ekonomické aktivity je stále silná. Úvěry i nadále nejvíce přispívaly k velkému růstu M3 a více než vyrovnávaly tlumící účinek související se silnou poptávkou pro dlouhodobější finanční pasivech. Silné meziroční toky v čistých zahraničních aktivech

Graf 7 Agregát M3 a dlouhodobější finanční závazky MFI (bez kapitálu a rezerv)

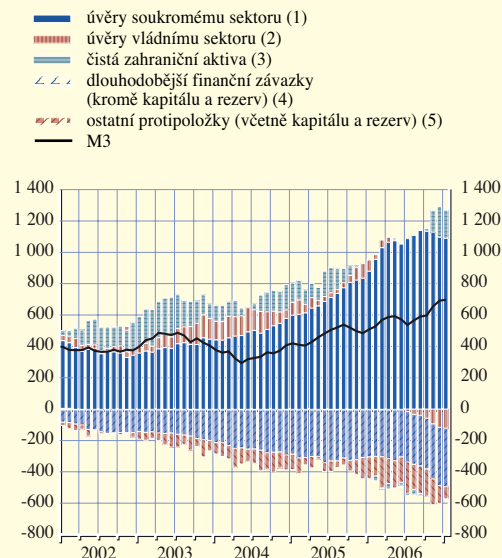
(meziroční změny v %; očištěno o sezónní a kalendářní vlivy)



Zdroj: ECB

Graf 8 Protipoložky M3

(roční toky; v mld. EUR; očištěno o sezónní a kalendářní vlivy)



Zdroj: ECB.

Poznámka: Agregát M3 je uveden pouze pro srovnání ($M3 = 1+2+3+4+5$). Dlouhodobější finanční závazky (kromě kapitálu a rezerv) jsou zobrazeny se záporným znaménkem, protože jsou závazky sektoru MFI.

MFI tažených hlavně velkými přílivy peněz ze zahraničí v listopadu a prosinci 2006 znamenaly značný zahraniční příspěvek k meziročnímu růstu M3 v období od listopadu 2006 do ledna 2007.

CELKOVÉ ZHODNOCENÍ PODMÍNEK LIKVIDITY V EUROZÓNĚ

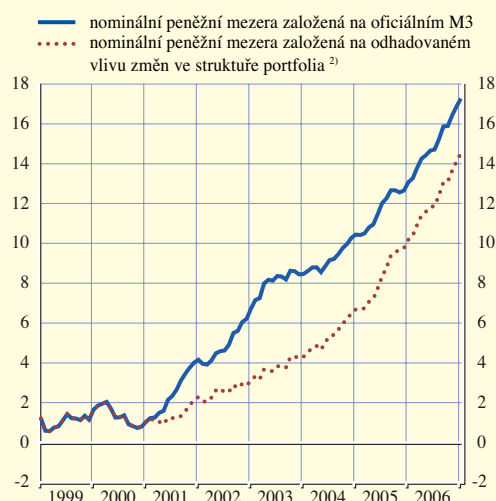
Silná dynamika růstu M3 na konci roku 2006 a v lednu 2007 vedla k dalšímu nahromadění likvidity. Jelikož nebyly žádné signály o dalším odeznívání posledních posunů portfolií po jejich dočasné obnově ve čtvrtém čtvrtletí 2005, obě peněžní mezery se vyvíjely paralelně také ve čtvrtém čtvrtletí 2006. Obě mezery zůstaly na velmi odlišných úrovních, přičemž peněžní mezera měřená použitím upravené časové řady M3 byla značně nižší (viz graf 9).

Reálná peněžní mezera zohledňovala skutečnost, že část nahromaděné likvidity byla absorbována vyššími cenami, což odráželo odchylky inflace směrem nahoru od definice cenové stability ECB. Reálná peněžní mezera měřená na základě oficiální časové řady M3 a reálná peněžní mezera měřená na základě M3 upraveného o odhadovaný dopad posunů portfolií je nižší než příslušný ukazatel nominální peněžní mezery (viz grafy 9 a 10).

Tyto mechanické ukazatele jsou jen nepřesné odhady likvidity, a proto by se k nim mělo přistupovat s opatrností. Tato nejistota je například dobře znázorněna širokou škálou odhadů odvozených od čtyř výše zmíněných ukazatelů. Nicméně celkový obraz vytvořený na základě těchto ukazatelů a zejména ten odvozený ze široké měnové analýzy zaměřené na určení růstu M3 ukazuje,

Graf 9 Odhady nominální peněžní mezery¹⁾

(v % stavu M3; očištěno o sezonní a kalendářní vlivy;
index prosinec 1998 = 0)



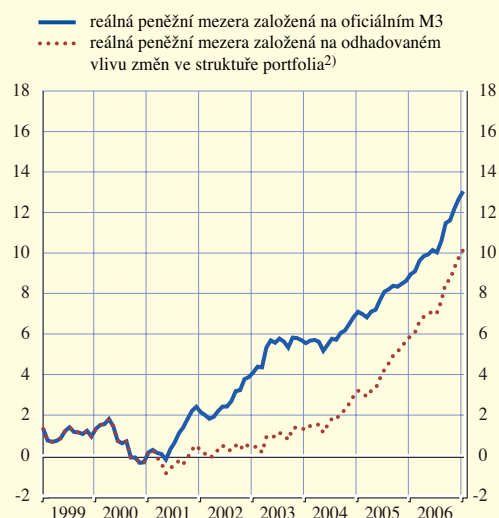
Zdroj: ECB.

1) Nominální peněžní mezera je definována jako rozdíl mezi skutečnou úrovní M3 a úrovní M3, jaká by vzešla z konstantního růstu M3 o referenční hodnotu 4,5 % od prosince 1998 (považovaného za základní období).

2) Odhady rozsahu vlivu změn ve struktuře portfolia na M3 jsou získávány s pomocí přístupu popsaneho v článku „Monetary analysis in real time“, Měsíční bulletin říjen 2004, s. 51–55.

Graf 10 Odhady reálné peněžní mezery¹⁾

(v % stavu reálného M3; očištěno o sezonní a kalendářní změny;
index prosinec 1998 = 0)



Zdroj: ECB.

1) Reálná peněžní mezera je definována jako rozdíl mezi skutečnou úrovní M3 deflovanou HICP a deflovanou úrovní M3, jaká by vzešla z konstantního růstu nominálního M3 o referenční hodnotu 4,5 % a inflace měřené HICP v souladu s definicí cenové stability ECB, přičemž základním obdobím je prosinec 1998.

2) Odhady rozsahu vlivu změn ve struktuře portfolia na M3 jsou získávány s pomocí přístupu popsaneho v článku „Monetary analysis in real time“, Měsíční bulletin říjen 2004, s. 51–55.

že v eurozóně je velké množství likvidity. Silný měnový růst a růst úvěrů v kontextu velkého množství likvidity ukazuje na riziko zvýšení míry inflace nad úroveň odpovídající cenové stabilitě ve středně až dlouhodobějším horizontu, zejména v prostředí zlepšených ekonomických podmínek.

2.2 FINANČNÍ INVESTICE NEFINANČNÍHO SEKTORU A INSTITUCIONÁLNÍCH INVESTORŮ

Ve třetím čtvrtletí roku 2006 se meziroční dynamika růstu finančních investic nefinančních podniků mírně zvýšila a odrážela vyšší růst krátkodobých a dlouhodobých finančních investic. Poslední údaje o institucionálních investorech potvrzují, že pojišťovny a penzijní fondy jsou hlavními investory v podílových fondech, zatímco nefinanční soukromý sektor zase nadále zvyšuje své držby produktů pojišťoven a penzijních fondů.

NEFINANČNÍ SEKTOR

Ve třetím čtvrtletí roku 2006 (tj. poslední čtvrtletí, za které jsou známé čtvrtletní údaje finančních účtů) se meziroční dynamika růstu celkových finančních investic nefinančního sektoru v eurozóně nepatrně zvýšila na 5,1 % z 4,8 % ve druhém čtvrtletí 2006 (viz tabulka 2). Toto zvýšení odráží hlavně vyšší meziroční tempo růstu krátkodobých finančních investic. Rozdíl mezi tempem růstu krátkodobých a dlouhodobých finančních investic se dále zvýšil a dosáhl nejvyšší úrovně od druhého čtvrtletí 2003, což znamenalo konec období zvýšené finanční nejistoty, které vedlo k výjimečné preferenci likvidity a vysokému tempu růstu krátkodobých investic (viz graf 11).

Mírný nárůst v dynamice růstu dlouhodobých finančních investic na 3,8 % ve třetím čtvrtletí 2006 z 3,6 % ve druhém čtvrtletí, skrývá rozdílný vývoj jednotlivých nástrojů. Dezinvestice z akcií podílových fondů (bez akcií fondu peněžního trhu) a mírně nižší růst investic do produktů pojišťoven a penzijních fondů (jak se odráží v čistém jmění domácností v rezervách životního pojištění a rezervách penzijního fondu) byl po dvou čtvrtletích poklesu více než vykompenzován silnějším růstem investic do dlouhodobých cenných papírů a návratem akvizic kotovaných

Tabulka 2 Finanční investice nefinančního sektoru eurozóny

| | Podíl zůstatku na finančních investicích v % ¹⁾ | Roční tempo růstu | | | | | | | | | |
|--|--|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | | 2004 Q2 | 2004 Q3 | 2004 Q4 | 2004 Q1 | 2005 Q2 | 2005 Q3 | 2005 Q4 | 2005 Q1 | 2006 Q2 | 2006 Q3 |
| Finanční investice | 100 | 4,8 | 4,8 | 4,8 | 4,8 | 4,6 | 4,5 | 5,1 | 4,9 | 4,8 | 5,1 |
| Hotovost a vklady | 36 | 5,3 | 5,8 | 5,9 | 5,7 | 5,8 | 5,4 | 6,0 | 6,2 | 6,0 | 6,8 |
| Cenné papíry jiné než akcie | 11 | 1,3 | 2,2 | 4,0 | 4,1 | 3,5 | 2,6 | 2,3 | 4,4 | 4,8 | 7,4 |
| z toho: krátkodobé | 1 | 25,1 | 29,5 | 35,3 | 17,3 | 8,8 | 7,6 | -2,9 | 12,0 | 9,9 | 13,1 |
| z toho: dlouhodobé | 10 | -0,7 | -0,2 | 0,9 | 2,6 | 2,8 | 1,9 | 3,1 | 3,4 | 4,1 | 6,7 |
| Akcie podílových fondů | 11 | 3,4 | 2,4 | 1,8 | 2,0 | 2,3 | 3,6 | 4,2 | 3,0 | 2,1 | -0,1 |
| z toho: akcie podílových fondů mimo akcie fondů peněžního trhu | 9 | 3,9 | 3,1 | 2,7 | 3,4 | 3,8 | 5,1 | 5,2 | 3,9 | 2,8 | -0,2 |
| z toho: akcie fondů peněžního trhu | 2 | 1,7 | 0,1 | -1,5 | -3,3 | -3,3 | -1,8 | 0,1 | -0,5 | -0,9 | 0,2 |
| Kotované akcie | 16 | 3,9 | 2,9 | 1,0 | 1,0 | -0,9 | -1,6 | 0,9 | -1,2 | -0,2 | 0,8 |
| Technické rezervy pojišťoven | 26 | 6,7 | 6,6 | 6,9 | 6,9 | 7,2 | 7,4 | 7,6 | 7,5 | 7,1 | 6,7 |
| M3 ²⁾ | | 5,3 | 6,0 | 6,6 | 6,5 | 7,6 | 8,3 | 7,3 | 8,5 | 8,4 | 8,5 |
| Roční zisky a ztráty z cenných papírů v držení nefinančního sektoru (jako % HDP) | | 4,2 | 3,4 | 2,4 | 2,7 | 4,4 | 8,0 | 6,8 | 9,5 | 5,7 | 4,4 |

Zdroj: ECB.

Poznámka: Viz též tabulka 3.1 v části „Statistika eurozóny“.

1) Stav ke konci posledního čtvrtletí, za které jsou údaje k dispozici. V důsledku zaokrouhlování nemusí součty souhlasit.

2) Stav ke konci čtvrtletí. Měnový agregát M3 zahrnuje měnové nástroje v držení jiných institucí než MFI eurozóny (tj. nefinanční sektor a neměnové finanční instituce) u MFI eurozóny a ústředních vládních institucí.

akcií k pozitivnímu růstu. Vyšší meziroční růst krátkodobých finančních investic ve třetím čtvrtletí 2006, představující 7,4 % oproti 6,7 % v předchozím čtvrtletí, odráží hlavně rychlejší růst krátkodobých vkladů.

Celkově tedy krátkodobé vklady a produkty pojištění a penzijního připojištění, dvě kategorie aktiv, které jsou typicky na opačné straně investičního horizontu, i nadále představují velkou část finančních investic nefinančního sektoru, se společným příspěvkem 3,9 procentního bodu k meziročnímu zvýšení 5,1 % ve třetím čtvrtletí 2006.

INSTITUCIONÁLNÍ INVESTOŘI

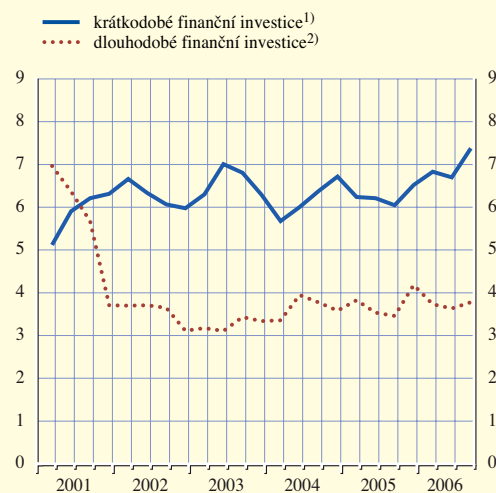
Meziroční tempo růstu hodnoty celkových aktiv investičních fondů v eurozóně ve třetím čtvrtletí 2006 dále pokleslo na 15,6 % z 19,1 % v předchozím čtvrtletí. Tento vývoj hodnoty aktiv se významně projevoval ve všech typech fondů, ačkoliv akciové fondy a „ostatní fondy“ zaznamenaly výraznější zpomalení růstu. Změny v hodnotě stavu celkových aktiv zahrnují vlivy přecenění způsobené změnami v cenách aktiv, a mohou proto poskytnout o investičním chování institucionálních investorů jen neúplné informace. V tomto ohledu údaje poskytnuté EFAMA¹ (the European Fund and Asset Management Association) ukazují, že čisté roční prodeje investičních fondů (bez fondů peněžního trhu) se ve třetím čtvrtletí roku 2006 oproti druhému snížily. Všechny typy fondů přispěly ve třetím čtvrtletí k poklesu čistého meziročního toku prodeje investičních fondů. Zatímco v případě akciových fondů a smíšených fondů zůstaly čisté meziroční toky silně pozitivní, dluhopisové fondy zaznamenaly čisté meziroční odlivy a čisté meziroční toky do fondů peněžního trhu byly nadále na velmi nízké úrovni (viz graf 12).

Meziroční tempo růstu celkových finančních investic pojišťoven a penzijních fondů v eurozóně se ve třetím čtvrtletí 2006 zmírnilo na 6,7 % z 7,1 % v předchozím čtvrtletí (viz graf 13). Toto zmírnění tempa skrývá vyšší příspěvek investic do vkladů, který však byl více než vyrovnán poklesy příspěvků investic do dluhových cenných papírů a kotovaných akcií. Meziroční růst investic do akcií podílových fondů zůstal víceméně nezměněn, a to na úrovni, která je oproti předchozím letům považována za vysokou.

Celkově poslední údaje potvrzují vývoj finančních investic pozorovaný v první polovině roku 2006: nefinanční sektor nadále silně investoval do produktů nabízených pojišťovny a penzij-

Graf 11 Finanční investice nefinančního sektoru

(meziroční změny v %)



Zdroj: ECB.

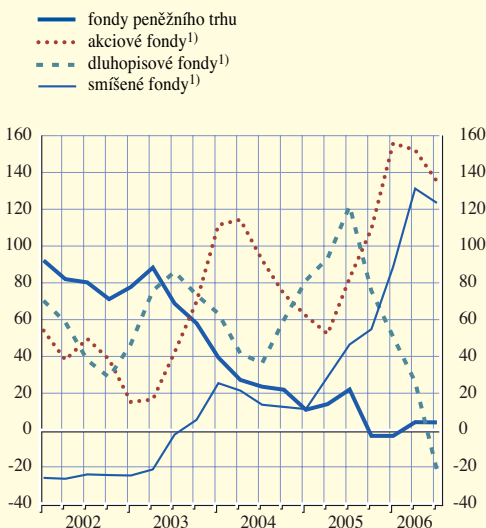
1) Zahrnují oběživo, krátkodobé vklady, krátkodobé dluhové cenné papíry, akcie fondů peněžního trhu, zaplacené pojistné a rezervy na hlášené pojistné události.

2) Zahrnují dlouhodobé vklady, dlouhodobé dluhové cenné papíry, akcie podílových fondů kromě akcií fondů peněžního trhu, kotované akcie a čistá aktiva domácností v rezervách životního pojištění a penzijních fondů.

1 The European Fund and Asset Management Association (EFAMA) poskytuje informace o čistých prodejkách (nebo čistých přílivech) veřejných otevřených akciových a dluhopisových fondů Německa, Řecka, Španělska, Francie, Itálie, Lucemburska, Rakouska, Portugalska a Finska. Další informace viz box „Poslední vývoj v čistých tocích do akciových a dluhopisových fondů“ v Měsíčním Bulletinu ECB, červen 2004.

Graf 12 Čistý meziroční příliv prostředků do investičních fondů podle kategorie

(v mld. EUR)

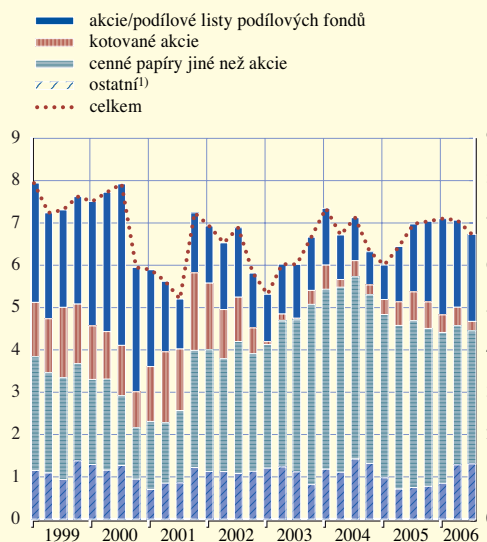


Zdroje: ECB a EFAMA.

1) Výpočty ECB na základě národních údajů poskytnutých EFAMA.

Graf 13 Finanční investice pojišťoven a penzijních fondů

(meziroční tempa růstu; příspěvky v procentních bodech)



Zdroj: ECB

1) Půjčky, vklady a technické rezervy pojišťoven.

ními fondy, které pak pokračovaly v investování daleko většího podílu těchto aktiv do podílových fondů (bez fondů peněžního trhu), než tomu bylo v předchozích letech.

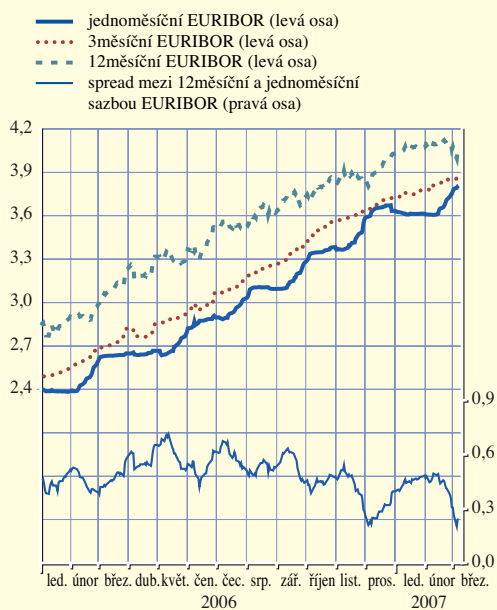
2.3 ÚROKOVÉ SAZBY PENĚŽNÍHO TRHU

Úrokové sazby peněžního trhu se v celém spektru splatností od začátku prosince 2006 do začátku března 2007 zvýšily. Jelikož zvýšení v různých splatnostech byla svým rozsahem podobná, zůstal sklon výnosové křivky peněžního trhu víceméně nezměněn po dobu celých tří měsíců.

Úrokové sazby peněžního trhu se od začátku prosince 2006 do začátku března 2007 zvyšovaly. V prosinci došlo k nejvýraznějšímu zvýšení na delším konci spektra splatností peněžního trhu, což odráželo sílící očekávání trhu ohledně dalšího zvýšení základních úrokových sazeb ECB v roce 2007. V období od konce prosince 2006 do začátku února 2007 sazby peněžního trhu se splatností jeden měsíc mírně poklesly, zatímco dlouhodobější sazby se nadále zvyšovaly. V polovině února se také jednoměsíční sazby začaly značně zvyšovat, protože trh očekával, že 8. března dojde ke zvýšení základních úrokových sazeb ECB. Později ve sledovaném období, koncem února a začátkem března, rozruch na finančních trzích vedl ke snížení očekávání trhu ohledně dalšího zvyšování základních úrokových sazeb ECB v roce 2007. V důsledku toho došlo k mírnému poklesu šestiměsíční a dvanáctiměsíční sazby. Dne 7. března činila jednoměsíční sazba 3,81 %, tříměsíční sazba 3,87 %, šestiměsíční sazba 3,96 % a dvanáctiměsíční sazba 4,05 %, což je zhruba o 20 bazických bodů víc než na začátku prosince 2006. V důsledku toho výnosová křivka peněžního trhu, která během prosince a ledna zestrměla, se v únoru opět zploštila. Spread mezi dvanáctiměsíční a měsíční sazbou EURIBOR činil 7. března 2007 24 bazických bodů oproti 23 bazickým bodům 6. prosince 2006 (viz graf 14).

Graf 14 Úrokové sazby peněžního trhu

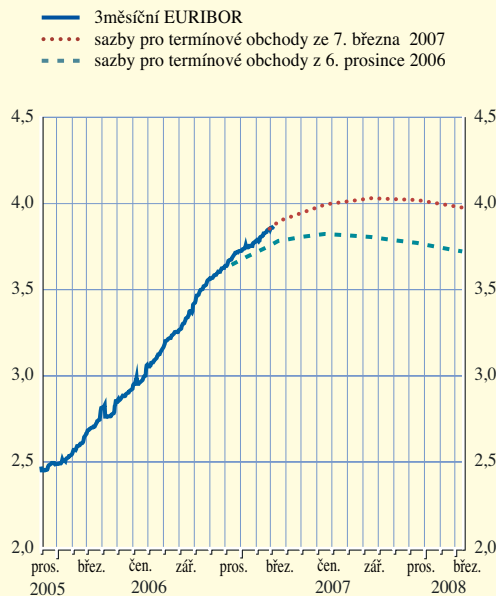
(v % p.a.; denní údaje)



Zdroje: ECB a Reuters.

Graf 15 Tříměsíční úrokové sazby a sazby termínových obchodů v eurozóně

(v % p.a.; denní údaje)



Zdroj: Reuters

Poznámka: 3měsíční termínové obchody s dodáním ke konci běžného čtvrtletí a následujících tří čtvrtletí podle kotace na burze LIFFE.

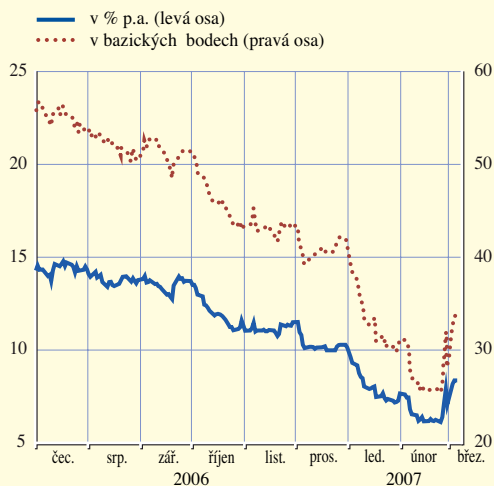
Zvýšení očekávání ohledně vývoje krátkodobých úrokových sazeb v roce 2007 a 2008 účastníky trhu se také odráží v úrokových sazbách implikovaných tříměsíčními sazbami termínových obchodů EURIBOR splatných v červnu 2007, v září 2007, v prosinci 2007 a v březnu 2008, které 7. března 2006 činily 4,00 %, 4,03 %, 4,02 % a 3,97 % což je o 17, 22, 25 a 25 bazických bodů více než na začátku prosince 2005 (viz graf 15).

Implikovaná volatilita odvozená z opcí na tříměsíční sazby termínových obchodů EURIBOR se od prosince do února dále snížila, ale po 27. únoru se v důsledku turbulencí na finančních trzích opět zvýšila. Úrovně implikované volatility pozorované na začátku března jsou však historicky stále nízké a poněkud nižší než úrovně pozorované na začátku prosince 2006 (viz graf 16).

Úrokové sazby na nejkratším konci výnosové křivky peněžního trhu se v prosinci 2006 zvýšily po rozhodnutí ze dne 7. prosince zvýšit klíčové sazby ECB o 25 bazických bodů (viz graf 17). Po většinu období od začátku prosince 2006 do konce února 2007 byly podmínky pro vývoj úrokových sazeb na peněžním trhu relativně stabilní. ECB v posledních třech měsících i nadále prováděla politiku dodávání likvidity mírně nad benchmarkovou hodnotu v hlavních refinančních operacích (MROs) Eurosystemu, aby podporovala podmínky bezproblémové likvidity na peněžním trhu. Marginální i vážená průměrná sazba pro hlavní refinanční operace se v prosinci 2006 zvýšila a v poslední refinanční operaci roku 2006 dosáhla maxima 3,58 % a 3,68 %, neboť spread mezi krátkodobými tržními sazbami a minimální nabídkovou sazbou pro MRO se v důsledku efektu konce roku zvýšil. Od ledna se marginální i vážená průměrná sazba opět snížila, neboť tyto spready se stabilizovaly a činily ve většině nabídkových aukcí 3,55 % a 3,56 %. Další informace

Graf 16 Implikovaná volatilita odvozená z opcí na tříměsíční futures EURIBOR se splatností v září 2007

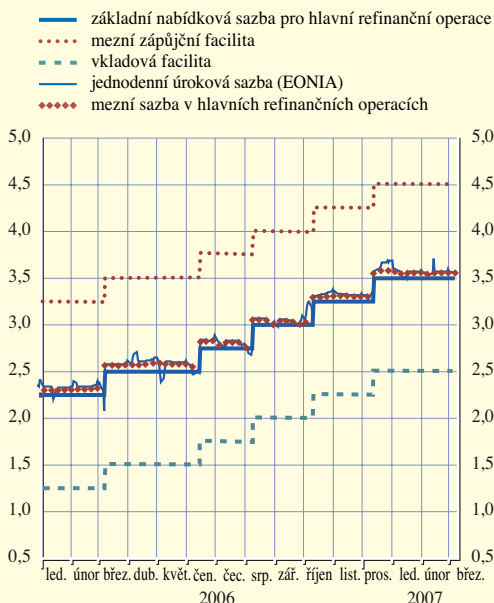
(v % p.a.; v bazických bodech; denní údaje)



Zdroje: Bloomberg, Reuters a výpočty ECB.
Poznámka: Bazické body se vypočítají jako násobek implikované volatilita v % a příslušné úrokové sazby (viz také box s názvem „Measures of implied volatility derived from options on short-term interest rate futures“ v Měsíčním bulletinu ECB z května 2002).

Graf 17 Úrokové sazby ECB a sazba EONIA

(v % p.a.; denní údaje)



Zdroj: ECB a Reuters

o krátkodobých úrokových sazbách a likviditě pro tři poslední udržovací období jsou uvedeny v boxu 1.

Marginální i vážená průměrná sazba v dlouhodobějších refinančních operacích Eurosystemu provedených 20. prosince 2006 činila 3,66 % a 3,67 %. V operaci provedené 31. ledna 2007, což byla první operace s vyšším umístovaným objemem 50 mld. EUR, marginální i vážená průměrná sazba činila 3,72 % a 3,74 %. Marginální i vážená průměrná sazba v dlouhodobější refinanční operaci Eurosystemu provedené 28. února 2006 činila 3,80 % a 3,81 %. Marginální sazby ve třech operacích byly o 5, 6 a 5 bazických bodů nižší než tříměsíční sazby EURIBOR v těch dnech převládající.

PODMÍNKY LIKVIDITY A OPERACE MĚNOVÉ POLITIKY OD 8. LISTOPADU 2006 DO 13. ÚNORA 2007

Tento box se zabývá řízením likvidity v ECB v průběhu tří udržovacích období, která skončila 12. prosince 2006, 16. ledna 2007 a 13. února 2007.

Poptávka po likviditě v bankovním sektoru

Během sledovaného období poptávka bank po likviditě vykazovala obvyklý sezonní charakter (viz graf A), zejména v důsledku nárůstu oběživa ke konci roku. Oběživo, největší autonomní faktor absorpce likvidity, dosáhlo 28. prosince 2006 historického maxima ve výši 629,2 mld. EUR.

Ve sledovaném období autonomní faktory celkově přispěly k deficitu likvidity Euro systému průměrnou částkou 259,3 mld. EUR. Povinné minimální rezervy, které jsou dalším významným zdrojem poptávky po likviditě, činily ve stejném období 174,1 mld. EUR.¹

Denní přebytečné rezervy (tj. denní průměr zůstatků na běžných účtech převyšujících povinné minimální rezervy) přispěly k deficitu likvidity Euro systému částkou 0,68 mld. EUR v udržovacím období končícím 12. prosince a 0,79 mld. EUR v udržovacím období končícím 13. února. Poněkud vyšší průměrná hodnota 0,96 mld. EUR byla zaznamenána v udržovacím období končícím 16. ledna v souvislosti s obvykle vyšší poptávkou po likviditě v období vánočních svátků a Nového roku (viz graf B).

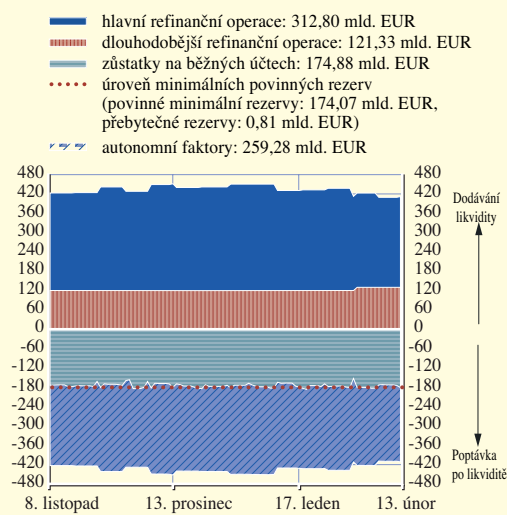
Dodávání likvidity a úrokové sazby

Současně se sezonním zvýšením poptávky po likviditě vzrostl ke konci roku i objem operací na volném trhu, který se opět snížil poté, co klesla sezonní poptávka po bankovkách (viz graf A). V průměru činila výše likvidity poskytnuté prostřednictvím hlavních refinančních operací (MRO) 312,8 mld. EUR. Poměr mezi nabídkami předloženými protistranami a uspokojenými nabídkami (poměr pokrytí nabídek) se pohyboval mezi 1,14 a 1,37 a průměrný poměr pokrytí nabídek činil v tomto období 1,25.

¹ Se vstupem Slovinska do eurozóny dne 1. ledna 2007 se v období od 1. ledna do 13. února 2007 zvýšily denní povinné minimální rezervy o 0,3 mld. EUR a poptávka po likviditě vyplývající z autonomních faktorů se snížila v průměru o 1,7 mld. EUR. Druhý údaj zahrnoval také operace měnové politiky prováděné slovinskou centrální bankou před 1. lednem 2007, které nebyly po tomto datu dokončeny.

Graf A A Poptávka po likviditě v bankovním sektoru a dodávání likvidity

(v mld. EUR, u každé položky jsou uvedeny denní průměry pro celé období)



Zdroj: ECB

V souladu s rozhodnutím Rady guvernérů o zvýšení částky přidělené pro dlouhodobější refinanční operace ze 40 mld. EUR na 50 mld. EUR vzrostla ve sledovaném období likvidita poskytovaná prostřednictvím těchto operací ze 120 mld. EUR na 130 mld. EUR.

Udržovací období končí 12. prosince

ECB přidělila ve všech MRO tohoto udržovacího období 1 mld. EUR nad srovnávací hodnotu.

V prvních dvou týdnech tohoto období činila marginální sazba 3,31 % a vážená průměrná sazba 3,32 %, zatímco EONIA (průměrná jednodenní sazba) poklesla z 3,33 % na 3,32 %.

V následujícím tendru došlo k poklesu marginální sazby a vážené průměrné sazby pro MRO na 3,30 % a 3,31 %. S výjimkou 30. listopadu, kdy v důsledku obvyklého vlivu konce měsíce činila 3,34 %, zůstala sazba EONIA do posledního týdne udržovacího období na hodnotě 3,32 %. V tomto týdnu nejprve poklesla dne 7. prosince na 3,28 %, ale v podmínkách nečekaně vysokých autonomních faktorů se začala znovu zvyšovat. Poslední den udržovacího období ECB prostřednictvím operace jemného doladění poskytla 2,5 mld. EUR. Udržovací období skončilo čistým čerpáním mezní záůjční facility ve výši 0,5 mld. EUR, přičemž sazba EONIA byla 3,36 %, tj. 11 bazických bodů nad základní nabídkovou sazbou. Průměrné rozpětí mezi sazbou EONIA a základní nabídkovou sazbou ECB činilo v tomto udržovacím období 7 bazických bodů.

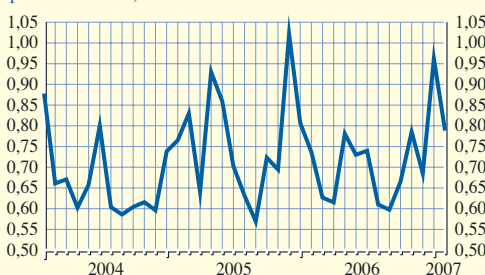
Udržovací období končí 16. ledna

Dne 7. prosince se Rada guvernérů ECB rozhodla zvýšit základní úrokové sazby ECB (základní nabídkovou sazbu pro vkladovou facilitu a sazbu pro mezní záůjční facilitu) o 25 bazických bodů na 3,50 %, 2,50 % a 4,50 %. Tato změna vstoupila v platnost 13. prosince, tedy první den následujícího udržovacího období.

Tato politika přidělování nad srovnávací hodnotu z předcházejícího udržovacího období ve sledovaném období postupně nabyvala na intenzitě s cílem podpořit plynulé podmínky likvidity na peněžním trhu v období kolem vánoc a na konci roku. V prvních třech MRO tohoto udržovacího období ECB přidělila 2 mld. EUR, 4 mld. EUR a 5 mld. EUR nad srovnávací hodnotu.

Graf B Přebytečné rezervy¹⁾

(v mld. EUR, v každém udržovacím období je uvedena průměrná úroveň)

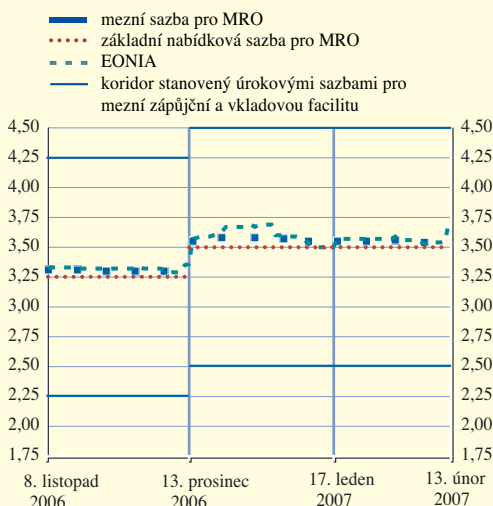


Zdroj: ECB

1) Zůstatky na běžných účtech bank převyšující povinné minimální rezervy

Graf C EONIA a úrokové sazby ECB

(denní úrokové sazby jsou uvedeny v procentech)



Zdroj: ECB

I přes přidělení nad srovnávací hodnotu v první a druhé MRO se sazba EONIA dne 21. prosince zvýšila na 3,67 % a dne 27. prosince dále stoupla na 3,69 %, k čemuž mohlo dojít také v důsledku další poptávky po likviditě v období kolem vánoc a na konci roku, která byla tentokrát zřejmě poněkud silnější než v předešlých letech. Poté, co ECB v poslední MRO roku 2006 přidělila 5 mld. EUR nad srovnávací hodnotu, sazba EONIA krátce klesla na 3,67 % a následně se dne 29. prosince, tedy poslední obchodní den roku, opět zvýšila na 3,69 %. Rozpětí mezi sazbou EONIA a základní nabídkovou sazbou na konci roku ve výši 19 bazických bodů bylo v souladu s rozpětím v předchozích letech. Na začátku roku 2007 ECB snížila částku přidělovanou nad srovnávací hodnotu na 2 mld. EUR v předposledním MRO udržovacího období a dále na 1 mld. EUR v posledním MRO. Možná i v souvislosti s velkým množstvím likvidity v důsledku nižších než očekávaných autonomních faktorů se sazba EONIA s počátkem nového roku snížila. Dne 9. ledna dosáhla hodnoty 3,56 % a v posledním týdnu udržovacího období dále poklesla i přes chyby v absorpci likvidity v prognóze autonomních faktorů. Udržovací období skončilo čistým čerpáním mezní zápůjční facility ve výši 0,9 mld. EUR, přičemž sazba EONIA činila 3,50 %. Průměrné rozpětí mezi sazbou EONIA a základní nabídkovou sazbou ECB činilo v tomto udržovacím období 11 bazických bodů, bylo tedy mírně vyšší než ve stejném období předchozího roku.

Zatímco marginální a vážená průměrná sazba pro MRO činily v první a poslední MRO tohoto udržovacího období 3,55 % a 3,56 %, v ostatních třech MRO se pohybovaly v rozmezí 3,57 % - 3,58 % a 3,58 % - 3,68 %.

Udržovací období končící 13. února

Ve všech MRO tohoto udržovacího období ECB dále přidělovala 1 mld. EUR nad srovnávací hodnotu. V prvních dvou týdnech tohoto období činily marginální a vážená průměrná sazba pro MRO 3,55 % a 3,56 %, zatímco sazba EONIA byla stabilní ve výši 3,57 %, tj. 7 bazických bodů nad základní nabídkovou sazbou. Dne 31. ledna sazba EONIA vzrostla na 3,59 % v důsledku obvyklého vlivu konce měsíce. Zatímco se marginální sazba pro MRO ve třetím týdnu tohoto období zvýšila na 3,56 %, sazba EONIA začala klesat a dne 7. února dosáhla hodnoty 3,53 %. V souladu s tímto vývojem se marginální a vážená průměrná sazba pro MRO snížily v poslední MRO období na 3,54 % a 3,55 %. Dne 12. února ale sazba EONIA stoupla na 3,55 % v důsledku chyb v absorpci likvidity v prognóze autonomních faktorů v posledním týdnu tohoto období. Dne 13. února, poslední den udržovacího období, ECB prostřednictvím operace jemného doladění poskytla likviditu ve výši 2 mld. EUR. Udržovací období skončilo čistým čerpáním mezní zápůjční facility ve výši 0,4 mld. EUR, přičemž sazba EONIA byla 3,71 %, tj. 21 bazických bodů nad základní nabídkovou sazbou. Průměrné rozpětí mezi sazbou EONIA a základní nabídkovou sazbou ECB činilo v tomto období 7 bazických bodů.

2.4 TRHY DLUHOPISŮ

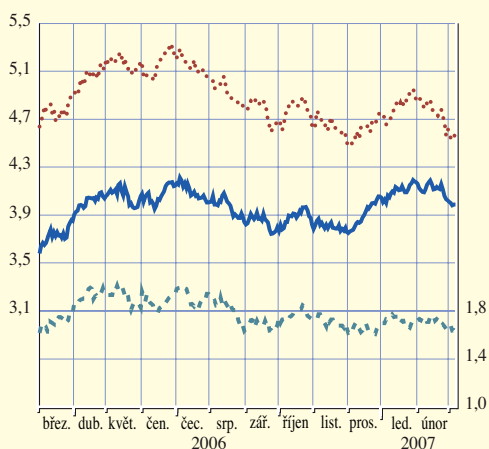
Výnosy z dlouhodobých státních dluhopisů v eurozóně se v posledních třech měsících zvýšily, zatímco výnosy na ostatních hlavních trzích zůstaly v zásadě beze změny. K růstu výnosů v eurozóně došlo zejména díky růstu reálných výnosů z dlouhodobých dluhopisů, který byl patrně výsledkem kombinace vnímání příznivější perspektivy hospodářského růstu na straně účastníků trhu a vyšších rizikových prémie. Ve Spojených státech reálné výnosy z dlouhodobých dluhopisů zaznamenaly pokles. Zároveň se v eurozóně mírně snížila dlouhodobější zlomová míra inflace.

Dlouhodobé úrokové sazby v eurozóně a ve Spojených státech se v několika posledních měsících vyvíjely podobně. V prosinci a v lednu se nominální výnosy z dlouhodobých dluhopisů značně zvýšily v obou ekonomických oblastech díky příznivějším ekonomickým vyhlídkám, jak je vnímali účastníci trhu. Od počátku února však dlouhodobé výnosy klesaly, zejména ve Spojených státech, kde účastníci trhu vnímali, že by ekonomika Spojených států mohla čelit delšímu období hospodářského poklesu, než se dříve očekávalo (viz graf 18). Posledních několik dní v únoru bylo poznamenáno významným poklesem výnosů z dluhopisů v důsledku poklesu na globálním trhu akcií, přičemž státní dluhopisy fungovaly jako „bezpečný přístav“ pro investory, kteří přeskupovali svá portfolia. Celkově se výnosy z desetiletých státních dluhopisů v eurozóně v období od konce listopadu 2006 do 7. března 2007 zvýšily asi o 20 bazických bodů na cca 4,0 %. Výnosy z desetiletých státních dluhopisů ve Spojených státech se celkově v podstatě nezměnily a na konci sledovaného období činily asi 4,5 %. V důsledku toho se diferenciál mezi výnosy z desetiletých státních dluhopisů v USA a v eurozóně snížil a 7. března dosáhl hodnoty cca 55 bazických bodů.

Graf 18 Výnosy dlouhodobých státních dluhopisů

(v % p.a.; denní údaje)

- eurozóna (levá osa)
- ... USA (levá osa)
- - - Japonsko (pravá osa)

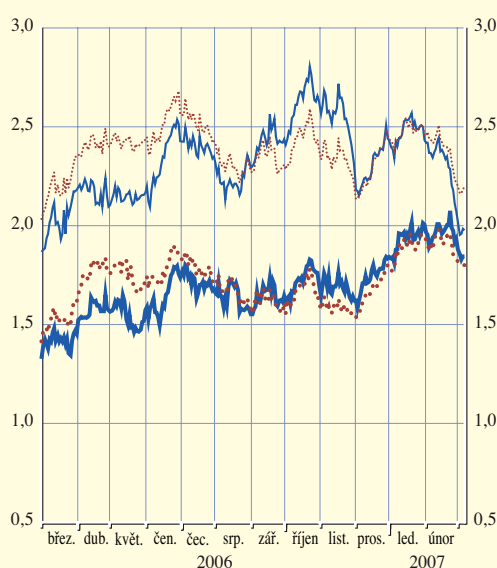


Zdroj: Bloomberg a Reuters.
Poznámka: Jedná se o výnosy státních dluhopisů s desetiletou nebo nejbližší jinou splatností.

Graf 19 Reálné výnosy dluhopisů

(v % p.a.; denní údaje)

- eurozóna – 2010
- ... eurozóna – 2015
- USA – 2010
- ... USA – 2015



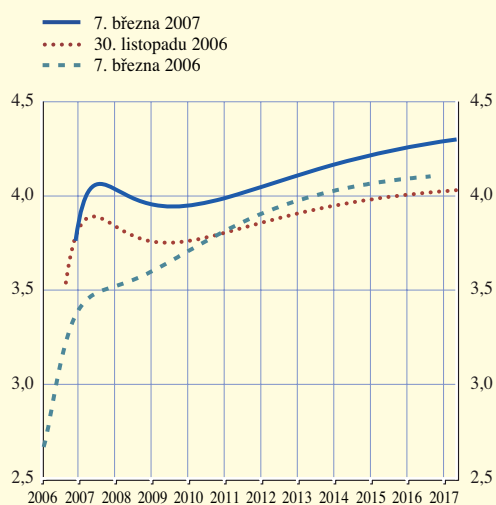
Zdroj: Reuters a výpočty ECB.

V Japonsku se výnosy z desetiletých státních dluhopisů ve sledovaném období téměř nezměnily. Zdá se, že nejistota účastníků trhu ohledně perspektivy výnosů z dlouhodobých dluhopisů v nejbližším období zůstala na většině trhů víceméně stejná, jak to naznačuje vývoj implikované volatility trhu dluhopisů.

Ve Spojených státech se výnosy z dlouhodobých státních dluhopisů v období mezi koncem listopadu 2006 a 7. březnem 2007 nezměnily, zejména díky nižším reálným sazbám, jak to potvrzuje vývoj výnosů indexovaných dluhopisů (viz graf 19). Růst nominálních výnosů z dluhopisů na počátku sledovaného období byl doprovázen výrazným zvýšením reálných výnosů, zejména v prosinci 2006. Poté se reálné výnosy z dluhopisů snížily. Celkově byly změny nominálních výnosů v období posledních třech měsíců jako celku spíše jen malé. Počáteční růst reálných výnosů z dluhopisů na konci roku 2006 tedy odrážel nejen příznivější perspektivu hospodářského vývoje, jak ji očekávali účastníci trhu, ale pravděpodobně také rostoucí rizikové prémie, které předtím dosáhly historicky nízké úrovně při vysokém objemu likvidity. V průběhu téměř celého ledna byly výnosy z dlouhodobějších dluhopisů většinou podporovány tím, že trh očekával možnost přísnější měnové politiky, než se původně očekávalo v kontextu vnímání většího rizika inflace. Ve světle rozhodnutí Federálního výboru pro volný trh (Federal Open Market Committee – FOMC) z 30.-31. ledna ponechat sazbu federálních fondů beze změny však účastníci trhu revidovali svá očekávání ohledně budoucího vývoje oficiálních úrokových sazeb značně směrem dolů. Turbulence na akciovém trhu v několika posledních únorových dnech také působily na snižování nominálních výnosů, protože únik investorů „do bezpečí“ byl dosti významný.

Graf 20 Implikované forwardové jednodenní úrokové sazby v eurozóně

(v % p.a.; denní údaje)

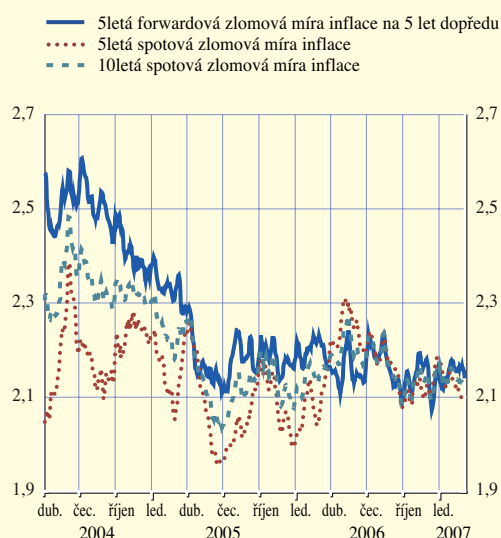


Zdroj: Odhad ECB.

Poznámky: Implikovaná forwardová výnosová křivka, která je odvozena od časové struktury tržních úrokových sazeb, odráží tržní očekávání budoucích krátkodobých úrokových sazeb. Způsob výpočtu těchto forwardových výnosových křivek byl popsán v boxu 4 Měsíčního bulletinu z ledna 1999. Údaje použité v odhadu jsou odvozeny ze swapových kontraktů.

Graf 21 Bezkuponové spotové a forwardové zlomové míry inflace

(v % p.a.; 5denní klouzavé průměry denních údajů)



Zdroje: Reuters a ECB.

Také v eurozóně zaznamenaly výnosy z dlouhodobých státních dluhopisů na počátku sledovaného období postupný významný růst v kontextu zlepšujících se očekávání ekonomické aktivity. Později přispělo k růstu nominálních i reálných výnosů rovněž zveřejnění vyšších než očekávaných údajů o růstu reálného HDP za čtvrté čtvrtletí 2006. Značný růst averze investorů k riziku po turbulencích na akciovém trhu na konci února 2007 však vyvolal prudký růst poptávky po státních dluhopisech v rámci „úniku do bezpečí“, který vedl k značnému snížení výnosů z dluhopisů. Názor investorů, kteří očekávají zvýšení hospodářského růstu v eurozóně, je konzistentní s růstem (zhruba o 30 bazických bodů) výnosu z indexovaných dluhopisů ve všech dlouhodobějších splatnostech, ke kterému došlo v posledních třech měsících (viz graf 19). V souladu s tímto vývojem očekávání růstu v eurozóně jsou poměrně optimistické i zprávy z trhu podnikových dluhopisů. Od konce listopadu 2006 se spready podnikových dluhopisů pro vypůjčovatele s nízkým ratingem BBB snížily o více než 10 bazických bodů, což odráželo příznivou perspektivu hospodářského růstu pro podniky v eurozóně. Spready podnikových dluhopisů se však opět poněkud zvýšily v kontextu změn v přístupu k riziku na globálních finančních trzích na konci února.

Vzhledem k tomu, že výnosy z krátkodobých a střednědobých dluhopisů rostly v posledních třech měsících poněkud méně než výnosy z dlouhodobých dluhopisů, byl sklon výnosové křivky v eurozóně, měřený rozdílem mezi výnosem z desetiletého státního dluhopisu a tříměsíční úrokovou sazbou, na začátku března mírně strmější.

Ve sledovaném období jako celku došlo k posunu křivky implikované forwardové O/N sazby v eurozóně směrem nahoru v podobném rozsahu ve všech horizontech (viz graf 20). I když se zdá, že to byl důsledek mírné změny očekávání vývoje základních úrokových sazeb ECB v krátkodobém až střednědobém horizontu na straně investorů, odrážel posun směrem nahoru na delším konci forwardové křivky s největší pravděpodobností také růst rizikových premií.

Pětiletá forwardová zlomová míra inflace na pět let dopředu – ukazatel čistě dlouhodobých inflačních očekávání a souvisejících rizikových premií na straně účastníků trhu – se v období od konce listopadu 2006 do 7. března 2007 téměř nezměnila a 7. března činila 2,1 % (viz graf 21). Souběžný mírný pokles pětileté spotové zlomové míry inflace je konzistentní jak s nedávnými relativně nízkými údaji o inflaci měřené HICP, tak s výsledky průzkumu naznačujícími nižší inflační očekávání v nejbližším období.

Implikovaná volatilita trhu dluhopisů v eurozóně a ve Spojených státech se téměř nezměnila a naznačovala tak, že nejistota účastníků trhu ohledně nejbližšího vývoje výnosů z dlouhodobých dluhopisů byla podle historických měřítek nadále jen mírná.

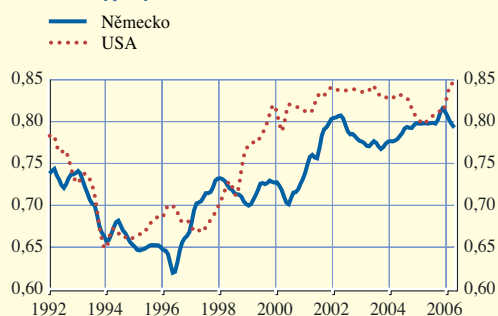
Box 2

VÝVOJ MEZINÁRODNÍCH VAZEB MEZI VÝNOSOVÝMI KŘIVKAMI STÁTNÍCH DLUHOPISŮ V EUROZÓNĚ A VE SPOJENÝCH STÁTECH

Postupující hospodářská globalizace se projevuje v tom, že se trhy zboží a finanční trhy na mezinárodní úrovni obecně hlouběji integrují. Hlubší mezinárodní hospodářská a finanční integrace zpravidla rovněž zvyšuje míru hospodářské závislosti mezi příslušnými zeměmi. To má následně nevyhnutelné dopady na hospodářskou politiku, neboť ekonomické proměnné

Graf A Procenta variace výnosové hladiny domácí výnosové křivky vysvětlená mezinárodními faktory

(měsíční údaje jako první diference; v % za 6letá období; klouzavé výpočty za 6letá období; leden 1986–květen 2006)

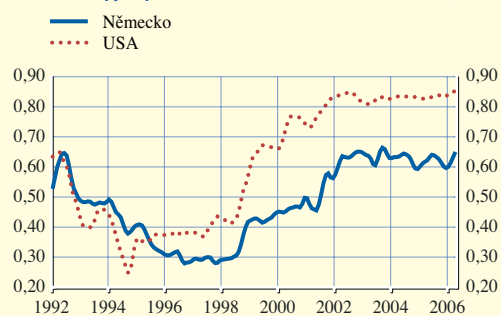


Zdroje: BIS a výpočty ECB.

Poznámky: Metoda použitá k výpočtu domácích faktorů je popsána v Diebold a Li (2006). Mezinárodní faktory jsou první hlavní komponentou domácích faktorů. Rozklad rozptylu domácích faktorů představuje procento variace domácích faktorů, které lze vysvětlit mezinárodními faktory. Datové body v tomto grafu představují klouzavý odhad výše uvedených parametrů (6leté okno).

Graf B Procenta variace sklonu domácí výnosové křivky vysvětlená mezinárodními faktory

(měsíční údaje jako první diference; v % za 6letá období; klouzavé výpočty za 6letá období; leden 1986–květen 2006)



Zdroje: BIS a výpočty ECB.

Poznámky: Metoda použitá k výpočtu domácích faktorů je popsána v Diebold a Li (2006). Mezinárodní faktory jsou první hlavní komponentou domácích faktorů. Rozklad rozptylu domácích faktorů představuje procento variace domácích faktorů, které lze vysvětlit mezinárodními faktory. Datové body v tomto grafu představují klouzavý odhad výše uvedených parametrů (6leté okno).

mohou být méně ovlivňovány domácími příčinami, a mohou tudíž i méně reagovat na domácí opatření.

Tento box v tomto kontextu posuzuje nedávný vývoj mezinárodních vazeb mezi výnosovými křivkami státních dluhopisů v eurozóně (představované Německem) a ve Spojených státech. Míra, jakou domácí výnosy dluhopisů závisejí na vývoji v zahraničí, má dopad na proces transmise měnové politiky a pro centrální banky je tudíž obzvláště zajímavá. Mezinárodní vazby mezi časovou strukturou výnosů státních dluhopisů (se splatností jeden rok až deset let) v Německu a ve Spojených státech se měří na základě specifických společných faktorů extra-hovaných dvoufázovým postupem. Nejprve jsou z každé časové struktury vyňaty tři nepozorované domácí faktory, jež zachycují úroveň, sklon a zakřivení výnosové křivky každé země.¹ Zadruhé jsou z příslušných domácích faktorů vyňaty společné (mezinárodní) faktory týkající se mezinárodní úrovně, sklonu a zakřivení.²

Grafy A a B ukazují v čase proměnlivý význam mezinárodních faktorů vysvětlujících vývoj domácí výnosové křivky. Oba grafy pro každou zemi ukazují procentní příspěvek mezinárodního faktoru ke změně faktorů domácí úrovně a sklonu v pohyblivém okně pokrývajícím šestileté období. Výsledky pro domácí faktor zakřivení nejsou udávány, neboť změny domácích výnosových křivek téměř neobjasňují. Z grafů lze dovodit, že v průběhu sledovaného období

1 Nelson a Siegel navrhuji jako aproximaci výnosové křivky tříšložkovou polynomičkovou funkci. Diebold a Li uvádějí, že tato funkční forma je velmi flexibilní a schopná pojmut několik stylizovaných faktů časové struktury úrokových sazeb a jejich dynamiky. Především lze parametry Nelsonova a Siegelova modelu vykládat jako latentní dynamické faktory pro úroveň, sklon a zakřivení výnosové křivky. Autoři v každém časovém bodě odhadují parametry metodou nejmenších čtverců za pomoci průsečíku domácích výnosů s různou splatností. Opakování odhadu v každém časovém bodě poskytuje pro tyto tři faktory časovou řadu. Viz Nelson, C.R., Siegel, A.F.: „Parsimonious modelling of yield curve“, Journal of Business, 1987, s. 473-489, a Diebold, F.X., Li, C.: „Forecasting the Term Structure of Government Bond Yields“, Journal of Econometrics, 2006, s. 337-364.

2 Obecná myšlenka tohoto přístupu k modelování mezinárodních výnosových křivek vychází z dosud nepublikované práce „Global Yield Curve Dynamics and Interactions: A Generalized Nelson-Siegel Approach“, autoři Diebold, F.X., Li, C. a Yue, V., Katedra ekonomie, University of Pennsylvania, 2006.

(leden 1986 až květen 2006) hrály mezinárodní faktory ve vývoji úrovně a sklonu výnosových křivek dluhopisů v Německu i ve Spojených státech čím dál tím větší úlohu.

Celkově se zdá, že změny výnosů dluhopisů v těchto dvou zemích podléhají rostoucímu počtu společných vlivů (šoků). Je proto poučné stanovit příčiny chování faktorů úrovně a sklonu. Úroveň domácí výnosové křivky se zdá být například úzce spojena s úrovní měnověpolitických sazeb v každé zemi. Dominantnější mezinárodní faktor může tudíž do určité míry odrážet zvýšenou míru homogenosti měnových politik v Německu, tj. v eurozóně, a ve Spojených státech – zejména s ohledem na cíl cenové stability – v průběhu posledních dvou desetiletí. Mimoto se zdá, že sklon domácí výnosové křivky je velkou měrou řízen průběhem hospodářského cyklu. Mezinárodní faktor sklonu, který neustále nabývá na významu, může tudíž naznačovat větší synchronizaci hospodářských cyklů mezi těmito dvěma zeměmi. Kromě toho se zdá, že se rizikové prémie na trhu s dluhopisy na hlavních trzích též výrazněji synchronizovaly. Existují důkazy, že výrazné poklesy termínových premií zejména u delších splatností značně přispěly především v posledních třech letech k prudkému snížení sklonu výnosových křivek jak v eurozóně, tak ve Spojených státech.³ Silnější mezinárodní faktor v oblasti termínových premií mohl být rovněž dán tím, že se podle názoru investorů státní dluhopisy v eurozóně a ve Spojených státech mohly stát bližšími substituty. Takovéto vnímání zase mohlo odrážet výše uvedený proces prohlubující se mezinárodní integrace zboží a finančních trhů a odpovídající nižší úlohu domácích rizik a rizik směnných kurzů při určování cen dluhopisů.

Poskytnuté empirické důkazy obecně naznačují, že zde existuje silný mezinárodní faktor, který je motorem výnosových křivek v eurozóně i ve Spojených státech a v průběhu času zřejmě nabývá na významu, což nejspíše odráží rostoucí úroveň hospodářské integrace a integrace finančních trhů přes hranice států. Mimoto mohly měřené vazby mezinárodních úrokových sazeb nedávno dočasně posílit v důsledku toho, že obě ekonomiky symetricky reagovaly na vnější globální šoky jako například na nedávný vývoj cen ropy.

3 Viz box nazvaný „Nedávné zploštění výnosové křivky v eurozóně: jakou roli hrála riziková prémie?“ v Měsíčním bulletinu z prosince 2006.

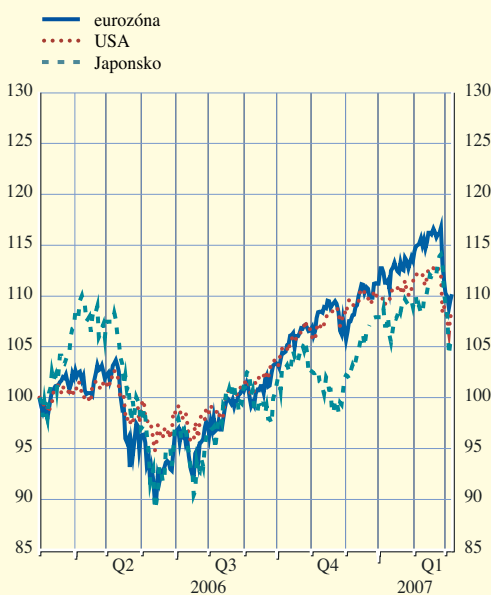
2.5 AKCIOVÉ TRHY

Díky pokračujícímu rychlému růstu podnikových zisků ceny akcií na hlavních trzích v posledních třech měsících nejprve pokračovaly v růstu a dosáhly nového cyklického maxima, ale ke konci února prudce klesly. Zdá se, že prudká korekce globálních cen akcií ke konci období byla způsobena vývojem na čínském trhu umocněným nejistotou trhu ohledně krátkodobějšího výhledu hospodářského růstu ve Spojených státech v podmínkách zvýšené averze k riziku a nejistoty na straně globálních investorů. Implikovaná volatilita hlavních trhů se ve sledovaném období značně zvýšila a naznačovala tak mnohem větší nejistotu investorů.

V posledních třech měsících se ceny akcií na hlavních trzích celkově poněkud zvýšily nebo zůstaly téměř stejné, přestože ke konci tohoto období zaznamenaly velké výkyvy (viz graf 22). Ceny akcií v eurozóně měřené indexem Dow Jones EURO STOXX od konce listopadu 2006

Graf 22 Indexy cen akcií

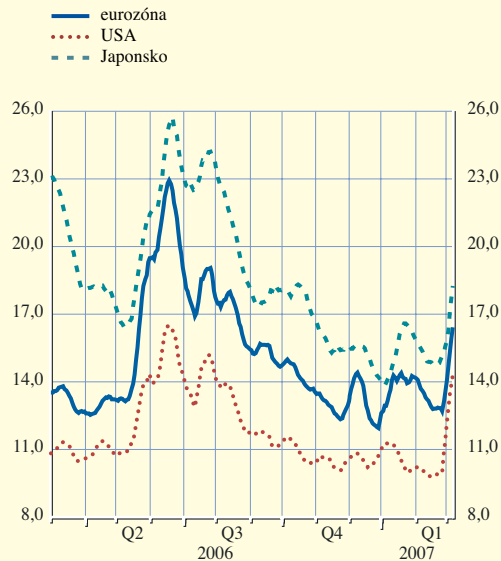
(index: 1. březen 2006 = 100; denní údaje)



Zdroj: Reuters a Thomson Financial Datastream.
Poznámka: Širší Dow Jones EURO STOXX pro eurozónu, index Standard & Poor's 500 pro USA a index Nikkei 225 pro Japonsko.

Graf 23 Implikovaná volatilita akciového trhu

(v % p.a.; 10denní klouzavý průměr denních údajů)



Zdroj: Bloomberg
Poznámka: Implikovaná volatilita představuje očekávanou standardní odchylku změn burzovních indexů v % v období do 3 měsíců, jak vyplývá z cen opcí na burzovní indexy. Akciové indexy, na které implikovaná volatilita odkazuje, jsou Dow Jones EURO STOXX 50 pro eurozónu, index Standard & Poor's 500 pro USA a index Nikkei 225 pro Japonsko.

do 7. března 2007 vzrostly o 3 %. Ve Spojených státech se ceny akcií měřené indexem Standard & Poor's 500 ve stejném období téměř nezměnily. V Japonsku zaznamenaly ceny akcií měřené indexem Nikkei 225 značný růst, a to o více než 3 %.

Po většinu sledovaného období se ceny akcií na hlavních trzích dále zvyšovaly víceméně stejným tempem. Díky tomu vzrostly ceny akcií v eurozóně a v USA na počátku února na úroveň, která se blížila nejvýše dosaženým hodnotám z počátku roku 2000. Na konci února však došlo na světových akciových trzích k významné změně v důsledku turbulencí, které měly původ na čínském trhu. Tyto turbulence zjevně vedly k prudkému nárůstu averze globálních investorů k riziku a k růstu nejistoty ohledně budoucího vývoje cen akcií. Tuto skutečnost naznačoval i prudký růst implikované volatility odvozené z akciových opcí na konci sledovaného období (viz graf 23). Do 7. března byla implikovaná volatilita pro index Dow Jones EURO STOXX 50 a index Standard & Poor's 500 asi o 4 % vyšší než na konci listopadu minulého roku.

Ve Spojených státech znamenala korekce globálního akciového trhu na konci února, že se index Standard & Poor's 500 vrátil zpět na úroveň z konce listopadu 2006. Proto byly celkové výsledky akciového trhu v USA v posledních třech měsících méně dobré než v eurozóně, přestože v eurozóně došlo ke zvýšení dlouhodobých úrokových sazeb. Zdá se, že tento horší výsledek amerického trhu byl způsoben, alespoň do určité míry, obavami investorů ohledně nejbližšího výhledu pro růst ekonomiky v USA, které byly částečně vyvolány zveřejněním

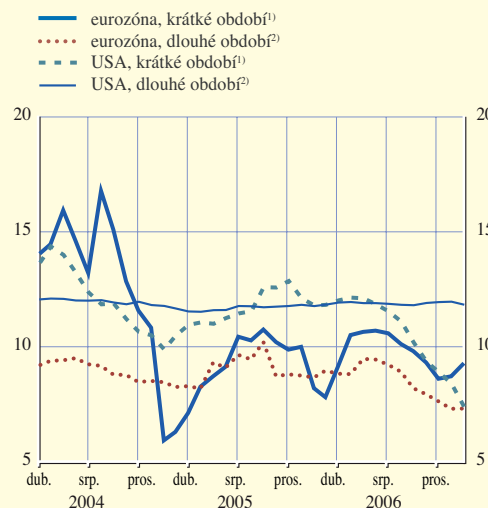
horších než očekávaných údajů o ekonomické aktivitě ke konci sledovaného období. Tento názor je také konzistentní s tím, že analytici přehodnotili svá očekávání růstu zisků na trhu USA dále směrem dolů. Podle informací ze soukromého sektoru měla očekávání analytiků ohledně růstu ukazatele zisk na akcii v příštích dvanácti měsících pro podniky zahrnuté do indexu Standard & Poor's 500 nadále sestupný trend, který započal v červenci 2006, a v únoru činila 7,4 %, což je asi o 2 procentní body méně než v listopadu 2006 (viz graf 24). Bez ohledu na to rostl v průběhu dvanácti měsíců do února 2007 zisk na akcii ve stejné skupině firem stále ještě mohutným tempem 14,5 %.

V eurozóně zaznamenaly ceny akcií v posledních třech měsících značný růst i přes turbulence na konci února. Ceny akcií v eurozóně stále ještě těžily z velmi silného růstu podnikových zisků, jak skutečných, tak očekávaných, a z trvalějšího optimismu ohledně perspektivy hospodářského růstu v eurozóně. Podle soukromých poskytovatelů dat činilo meziroční tempo růstu skutečného zisku na akcii ve společnostech zahrnutých do indexu Dow Jones EURO STOXX v únoru 16,5 % ve srovnání s 20,8 % v listopadu 2006. Je možné, že tento pokračující mohutný růst zisků předčil očekávání investorů a přispěl tak k celkovému zvýšení cen akcií ve sledovaném období. V období od listopadu 2006 do února 2007 analytici zároveň ponechali svá očekávání růstu zisků na akcii v příštích dvanácti měsících téměř beze změny, na 9 %. Ani nejnovější očekávání analytiků ohledně růstu zisků v dlouhodobějším horizontu (na tři až pět let dopředu) se v posledních třech měsících v podstatě nezměnila. Zdá se, že tato stabilita očekávaného růstu zisků je v souladu s tím, že účastníci trhu nezměnili svá očekávání optimistické perspektivy pro ekonomickou aktivitu v eurozóně. V důsledku turbulencí na světovém akciovém trhu se index Dow Jones EURO STOXX v období od 26. února do 7. března snížil asi o 6 %. Tato cenová korekce patrně odrážela zejména růst rizikových premií, který je způsoben vyšší averzí k riziku a vyšší nejistotou na straně globálních investorů, jež vedly k přesunu portfolií z akciových trhů především na trhy státních dluhopisů (viz kapitola 2.4).

Růst cen na agregovaném trhu byl zaznamenán téměř ve všech sektorech. Pouze dva sektory měly v posledních třech měsících horší výsledky než široký index Dow Jones EURO STOXX (viz tabulka 3). Horší výsledky v sektoru ropy a plynu lze do určité míry připsat poklesu cen ropy, ke kterému ve sledovaném období došlo. Slabší výsledky ve zdravotnictví naznačují, že investoři patrně méně inklinovali k investování do akcií, které jsou všeobecně méně ovlivňované stavem hospodářského cyklu a relativně málo ovlivňované změnami v přístupu k riziku. Potvrzují to i lepší výsledky takových sektorů, jako je např. odvětví základních surovin, které jsou více závislé na ekonomickém cyklu. Mezi cenami akcií, které zaznamenaly

Graf 24 Růst očekávaného zisku na akcii v eurozóně a ve Spojených státech

(v % p.a.; měsíční údaje)



Zdroje: Thomson Financial Datastream a výpočty ECB.
Poznámka: Očekávaný růst zisků v rámci indexu Dow Jones EURO STOXX pro eurozónu a indexu Standard & Poor's 500 pro USA.

- 1) Krátké období odkazuje na analytiku očekávané zisky na 12 měsíců dopředu (meziroční tempa růstu).
- 2) Dlouhé období odkazuje na analytiku očekávané zisky na 3 až 5 let dopředu (meziroční tempa růstu).

**Tabulka 3 Změny cen a historická volatilita sektorových indexů
Dow Jones EURO STOXX**

(změny cen v % cen ke konci období)

| | Suroviny | Spotřební služby | Spotřební zboží | Ropa a zemní plyn | Finanční sektor | Zdravotnictví | Průmysl | Technologický sektor | Telekomunikace | Síťová odvětví | EURO STOXX |
|---|----------|------------------|-----------------|-------------------|-----------------|---------------|---------|----------------------|----------------|----------------|------------|
| Podíl sektoru na kapitalizaci trhu | 6,1 | 6,7 | 11,2 | 6,4 | 35,3 | 3,0 | 11,4 | 4,7 | 6,2 | 9,0 | 100 |
| Změny cen | | | | | | | | | | | |
| 2005 Q4 | 6,2 | 4,3 | 0,6 | -6,3 | 9,0 | 6,5 | 7,1 | 7,0 | -4,1 | 5,7 | 4,5 |
| 2005 Q1 | 11,5 | 5,6 | 11,3 | 2,7 | 12,5 | 11,3 | 14,8 | 11,2 | -0,1 | 12,9 | 10,3 |
| 2006 Q2 | -1,2 | -3,0 | -7,5 | -3,9 | -7,1 | -2,1 | -5,4 | -9,7 | -5,8 | -2,4 | -5,6 |
| 2006 Q3 | 8,7 | 7,8 | 8,8 | 0,6 | 10,5 | -2,2 | 4,4 | -0,4 | 6,0 | 11,9 | 7,4 |
| 2006 Q3 | 12,4 | 4,7 | 7,3 | 7,8 | 6,1 | -0,2 | 11,7 | 3,3 | 11,8 | 9,4 | 7,5 |
| leden | 3,6 | 2,4 | 2,7 | -4,2 | 3,1 | -1,6 | 5,2 | -0,4 | 1,5 | -0,4 | 2,0 |
| únor | -0,9 | 0,5 | -0,1 | -2,4 | -2,4 | -2,7 | -1,4 | -1,0 | -1,6 | -1,8 | -1,6 |
| konec listopadu–7. březen | 9,0 | 6,7 | 5,7 | -5,8 | 2,9 | 0,0 | 8,2 | -0,3 | -0,7 | 1,5 | 3,2 |

Zdroj: Thomson Financial Datastream a výpočty ECB.

horší výsledky než celkový index, byly však i ceny akcií finančních podniků, které obvykle silně reagují na výkyvy v přístupu k riziku.

2.6 FINANCOVÁNÍ A FINANČNÍ POZICE NEFINANČNÍCH PODNIKŮ

Podmínky financování v sektoru nefinančních podniků v eurozóně byly ve čtvrtém čtvrtletí 2006 nadále příznivé. V prostředí nízkých a stabilních reálných nákladů na externí financování se nefinanční podniky stále více uchýlovaly k dluhovému financování, zejména ve formě zrychlujícího se růstu úvěrů. V důsledku toho se poměr dluhu tohoto sektoru k HDP v tomto období dále zvýšil.

NÁKLADY NA FINANCOVÁNÍ

Reálné náklady na externí financování nefinančních podniků v eurozóně, vypočítané jako náklady na rozdílné zdroje externího financování vážené na základě splatných částek (očištěných o kurzové vlivy), byly ve čtvrtém čtvrtletí 2006 celkově stabilní, stále na nízké úrovni (viz graf 25).² Zatímco reálné náklady na bankovní úvěry nadále rostly, reálné náklady na kotované akcie, a v menší míře i reálné náklady na tržní dluh, se ve stejném období snížily.

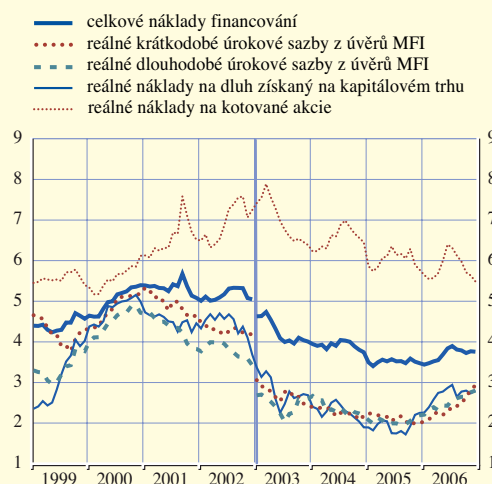
Reálné náklady na bankovní úvěry zaznamenaly ve čtvrtém čtvrtletí 2006 další růst a pokračovaly tak v trendu z předchozích čtvrtletí. Tento růst bankovních úrokových sazeb byl celkově v souladu s pohyby tržních sazeb pro příslušná období fixace sazeb (viz také kapitola 2.4). Díky tomu se v období od září do prosince 2006 zvýšily krátkodobé úrokové sazby MFI z úvěrů (s pohyblivou sazbou a počáteční fixací do 1 roku) poskytnutých nefinančním podnikům o 35 až 50 bazických bodů, a blížily se tak růstu sazeb peněžního trhu ve stejném období (viz tabulka 4). Od září 2005, kdy se sazby peněžního trhu začaly poprvé zvyšovat, vzrostly krátkodobé sazby z úvěrů nefinančním podnikům zhruba o 125 až 150 bazických bodů, což je téměř v souladu s růstem odpovídající tříměsíční tržní sazby, která se zvýšila o 155 bazických bodů. Ve čtvrtém čtvrtletí 2006 vzrostly

² Podrobný popis stanovení reálných nákladů na externí financování nefinančních podniků v eurozóně je uveden v boxu 4 v Měsíčním Bulletinu ECB z března 2005.

dlouhodobé úrokové sazby z úvěrů nefinančním podnikům asi o 5 až 15 bazických bodů, zatímco odpovídající dlouhodobé tržní úrokové sazby se zvýšily asi o 15 bazických bodů. Dlouhodobé úrokové sazby MFI z úvěrů (s počáteční fixací úrokové sazby nad pět let) poskytnutých nefinančním podnikům se v období od září 2005 do prosince 2006 zvýšily asi o 60 až 75 bazických bodů oproti růstu o 125 až 150 bazických bodů v případě odpovídajících tržních sazeb. Celkově se spready úvěrů nefinančním podnikům ve čtvrtém čtvrtletí 2006 dále mírně snížily a na konci prosince dosahovaly úrovně blízké minimu zaznamenanému v roce 2000. V období rostoucích úrokových sazeb je obtížné zjistit, do jaké míry je zúžení spreadů důsledkem neúplného promítnutí tržních úrokových sazeb do změn v bankovních sazbách z úvěrů nebo lepšího hodnocení úvěrového rizika. Zdá se, že z historického hlediska je promítnutí bankovních úrokových sazeb v období současného zpřísnování měnové politiky velmi podobné situaci v minulých obdobích. Zároveň průzkum bankovních půjček z ledna 2007 uvádí, že úvěrové standardy bank pro poskytování úvěrů a úvěrových linek zůstaly ve čtvrtém

Graf 25 Reálné náklady vnějšího financování nefinančních podniků eurozóny

(v % p.a.)



Zdroje: ECB, Thomson Financial Datastream, Merrill Lynch a Consensus Economic Forecast.

Poznámky: Reálné náklady vnějšího financování nefinančních podniků se vypočítají jako vážený průměr nákladů na bankovní úvěry a nákladů na dluhové cenné papíry a akcie (podle jejich splatných částek) deflovaných inflačními očekávaními (viz box 4 v Měsíčním bulletinu z března 2005). Zavedení harmonizovaných úrokových sazeb z úvěrů MFI na začátku roku 2003 vedlo k přerušení statistické řady.

Tabulka 4 Úrokové sazby MFI z nových půjček nefinančním podnikům

(v % p.a.; bazické body; vážené údaje¹⁾)

| | | | | | | | změny v bazických bodech do prosince 2006 ²⁾ | | |
|--|---------|---------|---------|---------|---------------|---------------|---|-----------|---------------|
| | 2005 Q4 | 2006 Q1 | 2006 Q2 | 2006 Q3 | 2006 listopad | 2006 prosinec | 2006 červen | 2006 září | 2006 listopad |
| Úrokové sazby MFI z úvěrů | | | | | | | | | |
| Přečerpání bankovních účtů nefinančních podniků | 5,14 | 5,30 | 5,46 | 5,69 | 5,82 | 5,82 | 37 | 13 | 0 |
| Úvěry nefinančním podnikům do 1 milionu EUR s pohyblivou sazbou a počáteční fixací do 1 roku | 3,99 | 4,23 | 4,47 | 4,74 | 5,00 | 5,07 | 61 | 33 | 7 |
| s počáteční fixací nad 5 let | 4,10 | 4,19 | 4,40 | 4,59 | 4,65 | 4,65 | 25 | 6 | 0 |
| Úvěry nefinančním podnikům nad 1 milion EUR s pohyblivou sazbou a počáteční fixací do 1 roku | 3,24 | 3,50 | 3,74 | 4,02 | 4,30 | 4,50 | 76 | 48 | 19 |
| s počáteční fixací nad 5 let | 3,98 | 4,22 | 4,26 | 4,48 | 4,57 | 4,62 | 35 | 14 | 1 |
| Memo položky | | | | | | | | | |
| 3měsíční úroková sazba peněžního trhu | 2,47 | 2,72 | 2,99 | 3,34 | 3,60 | 3,68 | 70 | 35 | 9 |
| Výnos 2letého státního dluhopisu | 2,80 | 3,22 | 3,47 | 3,62 | 3,71 | 3,79 | 32 | 17 | 8 |
| Výnos 5letého státního dluhopisu | 3,07 | 3,47 | 3,78 | 3,70 | 3,73 | 3,83 | 5 | 13 | 10 |

Zdroj: ECB.

1) Pro období od prosince 2003 jsou vážené úrokové sazby MFI počítány s využitím národních vah sestavených z 12měsíčního klouzavého průměru nových obchodů. Za předchozí období, tedy od ledna do listopadu 2003, se počítají s využitím národních vah sestavených z průměru objemů nových obchodů v roce 2003. Další informace najdete v Boxu 3 Měsíčního bulletinu ECB ze srpna 2004.

2) Součty nemusí souhlasit s důvodu zaokrouhlování.

čtvrtletí 2006 po uvolnění v minulých letech prakticky beze změny.

Reálné náklady na financování tržního dluhu nefinančních podniků, které již byly poměrně nízké, se ve čtvrtém čtvrtletí dále snížily v důsledku klesajících dlouhodobých bezrizikových úrokových sazeb a dalšího snižování spreadů podnikových dluhopisů po většinu tohoto období (viz graf 26). V posledních měsících se dále snižovaly zejména spready dluhopisů s ratingem BBB a vysoce úročených dluhopisů v podmínkách vysokého objemu likvidity a nízkého očekávaného a skutečného neplnění závazků. Později, ke konci února 2007 a současně s turbulencemi na finančních trzích, se spready podnikových dluhopisů mírně zvýšily.

Reálné náklady na emise akcií nefinančních podniků se ve čtvrtém čtvrtletí 2006 poněkud snížily, zejména díky značnému růstu cen akcií v tomto období. Takže, i když reálné náklady na financování prostřednictvím emise akcií byly stále ještě podstatně vyšší než reálné náklady na dluhové financování, mezera mezi nimi se ve stejném období zúžila.

TOKY FINANCOVÁNÍ

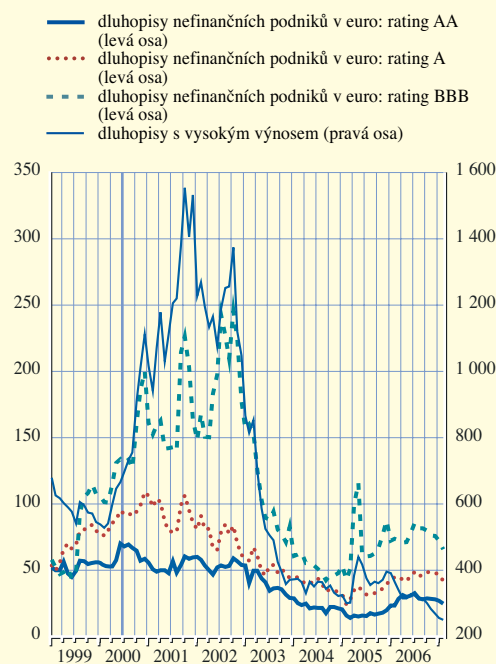
Pokud jde o vnitřní zdroje financování, byla ziskovost nefinančních podniků v eurozóně – měřená na základě poměru čistých zisků k tržbám – ve třetím čtvrtletí 2006 nadále vysoká, jak potvrzují údaje agregovaných finančních výkazů kotovaných nefinančních podniků v eurozóně. Stejně jako v předchozích čtvrtletích se ukazatele ziskovosti prudce zvýšily v odvětví dopravy a komunikací, zatímco zisky v odvětví obchodu byly nižší než průměr za celý sektor nefinančních podniků (viz graf 27), a to i přes zvýšení zaznamenané v posledních letech.

Ukazatele ziskovosti na základě údajů akciového trhu naznačují, že se očekává, že růst ziskovosti velkých podniků kotovaných na burze bude v příštích dvanácti měsících nadále silný (viz graf 24).³ Růst realizovaných zisků podle některých ukazatelů poněkud oslabil, ale zůstal na vysoké úrovni. Z dlouhodobějšího hlediska se očekává, že růst zisků se zpomalí, což může naznačovat určitý stupeň normalizace po zvláště dobrých výsledcích vykazovaných v posledních letech.

Kromě toho, že čerpaly značné vnitřní zdroje, se nefinanční podniky ve čtvrtém čtvrtletí 2006 stále ve velké míře uchýlovaly i k externímu financování (viz graf 28). Reálné meziroční tempo růstu externího financování nefinančních podniků ve čtvrtém čtvrtletí 2006 nadále dosahovalo

Graf 26 Spready dluhopisů nefinančních podniků

(v bazických bodech; měsíční průměry)

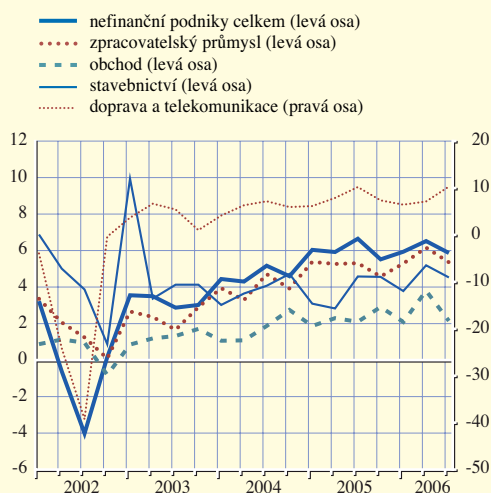


Zdroje: Thomson Financial Datastream a výpočty ECB.
Poznámka: Spready dluhopisů nefinančních podniků se počítají oproti výnosům státních dluhopisů s ratingem AAA.

³ Ukazatel podnikových zisků na základě indexu Dow Jones EURO STOXX zahrnuje kromě nefinančních podniků také finanční podniky.

Graf 27 Ukazatele ziskovosti kotovaných nefinančních podniků

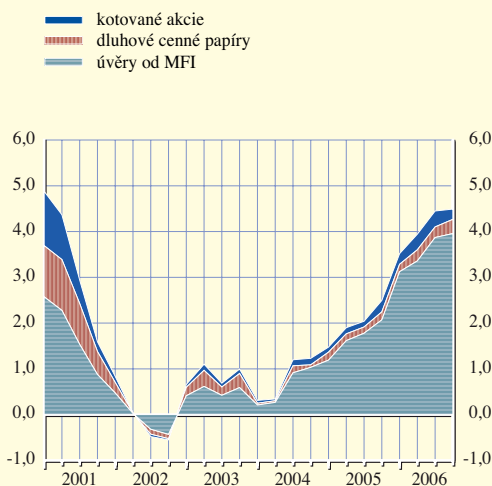
(poměr čistého zisku k čistým tržbám; čtvrtletní údaje)



Zdroj: Thomson Financial Datastream a výpočty ECB.
Poznámka: Poslední údaje se týkají 3. čtvrtletí roku 2006.

Graf 28 Struktura reálného meziročního tempa růstu financování nefinančních podniků¹⁾

(meziroční změny v %)



Zdroj: ECB.
1) Reálné meziroční tempo růstu je definováno jako rozdíl mezi skutečným meziročním tempem růstu a tempem růstu deflátoru HDP.

4,5 %. Tento vývoj byl ovlivněn zejména dalším zvyšováním půjček MFI, zatímco příspěvky dluhových cenných papírů a kotovaných akcií emitovaných nefinančními podniky byly jen malé.

Meziroční tempo růstu úvěrů MFI nefinančním podnikům se zvýšilo z 12,7 % ve třetím čtvrtletí na 13,0 % na konci čtvrtého čtvrtletí (viz tabulka 5) a v lednu 2007 tento růst pokračoval až na 13,2 %. Další růst úvěrů nefinančním podnikům odrážel výrazný růst ve všech splatnostech. Meziroční tempo růstu dlouhodobých úvěrů MFI (se splatností nad pět let) se dále zvyšovalo až na více než 12 % v prosinci 2006 (12,7 % v lednu 2007), a tempo růstu úvěrů se splatností od 1 roku do 5 let dále dynamicky rostlo a v prosinci 2006 dosáhlo 21,1 % (20,8 % v lednu 2007). Meziroční tempo růstu krátkodobých úvěrů se ve čtvrtém čtvrtletí 2006 mírně zpomalilo (oproti předchozímu čtvrtletí) na 9,4 % v prosinci 2006 (9,8 % v lednu 2007).

Meziroční tempo růstu dluhových cenných papírů emitovaných nefinančními podniky bylo stále pomalejší než tempo růstu úvěrů a v prosinci 2006 dosáhlo 5,7 % (oproti 4,1 % v předchozím čtvrtletí). Tento růst vedl jak k pokračující silné emisi dlouhodobých dluhových cenných papírů, jejíž meziroční tempo růstu ve čtvrtém čtvrtletí 2006 činilo 6,1 % (oproti 5,5 % v předchozím čtvrtletí), tak k obnově růstu emise krátkodobých dluhových cenných papírů, která se ve čtvrtém čtvrtletí 2006 zvýšila meziročně o 3,6 % (oproti -3,2 % v předchozím čtvrtletí). Vyjádřeno v hrubých tocích se emisní aktivita nefinančních podniků v eurozóně nesnížila a v prosinci 2006 dosáhla úrovně 106 miliard EUR. Podle údajů Thomson One Banker byla zvláště silná emisní aktivita emitentů s nižším ratingem (např. emitentů dluhopisů s ratingem BBB a vysokými výnosy). Podíl emitentů dluhopisů s ratingem BBB a vysokými výnosy na celkové hrubé emisi podnikových dluhopisů tak v roce 2006 činil 52 % ve srovnání s průměrem 25 % od roku 1990. Růst trhu s dluhopisy s vysokými výnosy (neboli „podřadnými dluhopisy“) v eurozóně byl patrně zejména důsledkem aktivity v oblasti fúzí a akvizic (M&A) a zvláště financování účelo-

Tabulka 5 Financování nefinančních podniků

| | poslední známý zůstatek ke konci čtvrtletí (mld. EUR) | meziroční tempa růstu (změny v %; ke konci čtvrtletí) | | | | | |
|---|--|---|------------|------------|------------|------------|---------------|
| | | 2005 Q4 | 2006 Q1 | 2005 Q2 | 2006 Q3 | 2006 Q4 | leden 2007 |
| Úvěry MFI | 3 847 | 8,3 | 10,5 | 11,3 | 12,7 | 13,0 | 13,2 |
| do 1 roku | 1 126 | 5,8 | 7,7 | 8,0 | 10,3 | 9,4 | 9,8 |
| od 1 roku do 5 let | 712 | 9,9 | 14,9 | 17,4 | 20,4 | 21,1 | 20,8 |
| nad 5 let | 2 009 | 9,3 | 10,7 | 11,4 | 11,6 | 12,4 | 12,7 |
| Emitované dluhové cenné papíry | 643 | 3,7 | 2,8 | 4,4 | 4,1 | 5,7 | - |
| krátkodobé | 94 | -0,3 | -7,2 | -4,4 | -3,2 | 3,6 | - |
| dlouhodobé, z toho: ¹⁾ | 549 | 4,4 | 4,9 | 6,2 | 5,5 | 6,1 | - |
| s pevnou sazbou | 419 | 0,4 | 0,3 | 1,1 | 1,3 | 2,8 | - |
| s pohyblivou sazbou | 117 | 23,3 | 24,9 | 30,7 | 27,8 | 24,7 | - |
| Emitované kotované akcie | 4 449 | 1,0 | 0,7 | 1,0 | 1,0 | 0,6 | - |
| Memo položky²⁾ | | | | | | | |
| Financování celkem | 9 278 | 4,3 | 5,4 | 6,2 | 7,0 | 6 3/4 | - |
| Půjčky nefinančním podnikům | 4 330 | 5,8 | 7,7 | 9,7 | 10,8 | 12 1/2 | - |
| Rezervy v penzijních fondech nefinančních podniků | 320 | 4,5 | 4,2 | 4,4 | 4,2 | 4 1/4 | - |

Zdroj: ECB.

Poznámka: Údaje z této tabulky (s výjimkou memo položek) jsou převzaty z měnových a bankovních statistik a statistik o emisích cenných papírů. Mohou vzniknout drobné rozdíly oproti údajům z finančních účtů, a to především v důsledku rozdílných metod oceňování.

1) Součet údajů pro pevné sazby a pohyblivé sazby se nemusí rovnat celkovému údaji pro dlouhodobé dluhové cenné papíry, protože v této tabulce nejsou samostatně uvedeny dlouhodobé dluhové cenné papíry s nulovým kuponem, které jsou ovlivněny oceňováním.

2) Údaje jsou vykazovány podle statistik finančních účtů. Celkové financování nefinančních podniků zahrnuje úvěry, emitované dluhové cenné papíry, emitované kotované akcie a rezervy penzijních fondů. Úvěry nefinančním podnikům zahrnují úvěry poskytnuté MFI a ostatními finančními podniky. Údaje za poslední čtvrtletí jsou odhady podle údajů měnové a bankovní statistiky a statistiky emisí cenných papírů.

vých odkupů (LBO). Zároveň se dále prudce zvyšovalo tempo růstu dluhových cenných papírů emitovaných neměnovými finančními podniky, včetně jednotek pro speciální účel (special-purpose vehicles), které v prosinci 2006 dosáhlo 27 %. Část této emisní aktivity může být spojena s nástroji financování, které byly vytvořeny přímo nefinančními podniky. Hlavní část je však s největší pravděpodobností spojena se sekuritizačními aktivitami bank a fondů typu „private equity“. Prudký rozvoj sekuritizačních operací, které v případě tradiční sekuritizace vyjmají úvěry z rozvahy MFI, by měl mít sám o sobě zmírňující účinek na údaje o růstu úvěrů MFI, ale mohl by také přispět k růstu celkové emise úvěrů soukromému sektoru.⁴

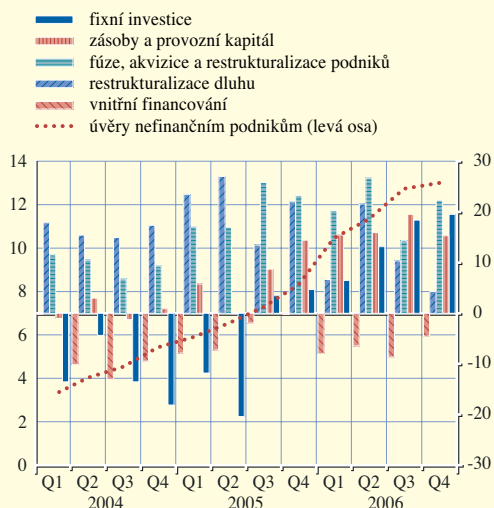
Meziroční tempo růstu kotovaných akcií emitovaných nefinančními podniky se nezměnilo a na konci čtvrtého čtvrtletí 2006 bylo nadále nižší než 1 %. Mírný celkový růst kotovaných akcií lze částečně vysvětlit pokračující popularitou programů zpětných odkupů akcií a rostoucím počtem veřejně obchodovaných společností, které jsou přebírány společnostmi typu „private equity“. Hrubá emise se přitom v nedávné minulosti značně zvyšovala, a to díky růstu primárních i sekundárních emisí a částečně také díky silné aktivitě v oblasti M&A.

Mohutný růst zisků a rychlejší růst úvěrů v posledních letech poskytl společnostem v eurozóně značné množství finančních prostředků na výdaje. Celkově je zřejmé, že v posledních čtvrtletích nefinanční podniky v eurozóně směřovaly své prostředky do aktivit jak ekonomické, tak

⁴ Viz box „Dopad sekuritizace úvěrů MFI na měnovou analýzu v eurozóně“ v Měsíčním bulletinu ECB ze září 2005.

Graf 29 Růst úvěrů a faktory přispívající k poptávce nefinančních podniků po úvěrech

(meziroční změny v % a čisté změny v %)

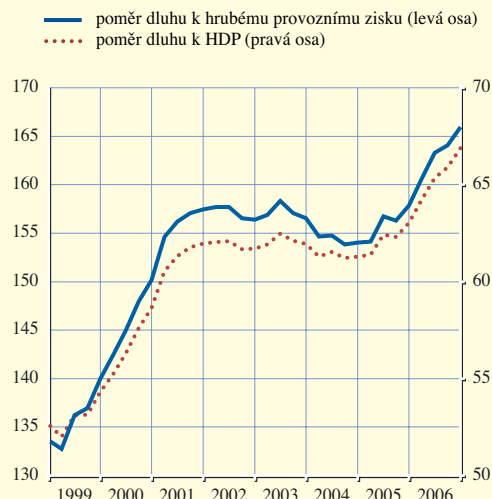


Zdroj: ECB.

Poznámka: čisté změny v % se týkají rozdílů mezi podílem bank, podle nichž daný faktor přispěl ke zpřísnění úvěrových standardů, a podílem bank, podle nichž přispěl k jejich uvolnění. Viz také průzkum bankovních půjček z ledna 2007.

Graf 30 Ukazatele dluhu sektoru nefinančních podniků

(v %)



Zdroje: ECB a Eurostat.

Poznámky: Hrubý provozní zisk představuje hrubý provozní zisk plus smíšený důchod za celou ekonomiku. Dluh je vykazován podle statistik finančních účtů. Zahrnuje úvěry, emitované dluhové cenné papíry a rezervy penzijních fondů. Údaje za poslední dostupné čtvrtletí jsou odhady.

finanční povahy.⁵ Potvrdily to výsledky průzkumu bankovních půjček z ledna 2007, ve kterém banky uváděly, že poptávka po úvěrech podnikům byla stále tažena potřebou financovat fixní investice, zásoby a provozní kapitál a aktivitou v oblasti M&A (viz graf 29). Navíc jsou zde určité indikace, že značná část úvěrů nefinančním podnikům byla použita k financování akvizic nemovitostí.

FINANČNÍ POZICE

Další zrychlování meziročního růstu dluhového financování nefinančních podniků vedlo ve čtvrtém čtvrtletí 2006 k růstu poměru jejich dluhu k HDP na 67 % (viz graf 30). Po předchozím období konsolidace jsou tak ukazatele zadluženosti nefinančních podniků vyšší než při předchozím maximu dosaženém v polovině roku 2003, které následovalo po prudkém růstu zadluženosti ve druhé polovině 90. let 20. století. Poměr dluhu k hrubému provoznímu zisku se ve čtvrtém čtvrtletí 2006 také mírně zvýšil. Výrazný růst úrokového zatížení nefinančních podniků v roce 2006 byl ovlivněn vývojem zadluženosti spolu s vývojem úrokových sazeb.

Celkově vysoké tempo růstu dluhového financování nefinančními podniky, zejména půjček MFI, naznačuje, že firmy v eurozóně mají pohotový přístup k penězům. Přes nedávný růst ukazatelů zadluženosti a čistého splácení úroků je finanční situace nefinančních podniků díky nízkým nákladům financování a trvale vysoké ziskovosti nadále příznivá.

⁵ Viz také box 2 "Factors underlying the strong acceleration of loans to non-financial corporations" v Měsíčním bulletinu ECB z ledna 2007.

2.7 FINANCOVÁNÍ A FINANČNÍ POZICE SEKTORU DOMÁCNOSTÍ

Díky nadále příznivým podmínkám financování a rostoucí důvěře spotřebitelů byly úvěry domácnostem ve čtvrtém čtvrtletí 2006 stále vysoké. I přes určité zmírnění od jara roku 2006 byl růst úvěrů MFI na nákup rezidenčních nemovitostí stále dynamický a znovu se nejvíce podílel na rychlém celkovém růstu úvěrů. Vzhledem k pokračujícímu razantnímu tempu růstu výpůjček se ve čtvrtém čtvrtletí 2006 dále zvýšil poměr dluhu domácností k HDP.

PODMÍNKY FINANCOVÁNÍ

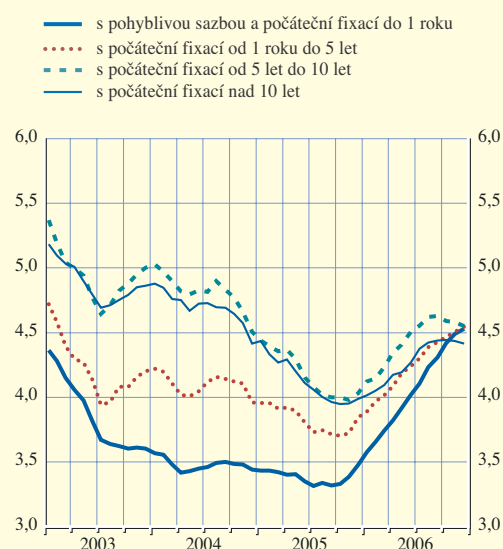
Ačkoli se výpůjční náklady v kontextu růstu základních úrokových sazeb ECB dále mírně zvyšovaly, statistika úrokových sazeb MFI a průzkum bankovních půjček z ledna 2007⁶ naznačují, že podmínky financování pro sektor domácností v eurozóně byly ve čtvrtém čtvrtletí roku 2006 nadále příznivé.

Sazby MFI z úvěrů na nákup rezidenčních nemovitostí s pohyblivou sazbou a s počáteční fixací úrokové sazby do pěti let na základě čtvrtletních průměrů ve srovnání s předchozím čtvrtletím ve čtvrtém čtvrtletí roku 2006 nadále rostly, zatímco dlouhodobější sazby z úvěrů (s počáteční fixací úrokové sazby nad pět let) zůstaly téměř beze změny. V důsledku toho byl implikovaný spread mezi dlouhodobějšími a krátkodobějšími sazbami z úvěrů v podstatě eliminován (viz graf 31). V prosinci 2006 byla sazba z úvěrů s počáteční fixací úrokové sazby nad deset let dokonce o něco nižší než sazba z úvěrů s pohyblivou sazbou či úvěrů s počáteční fixací úrokové sazby do jednoho roku. Sbližování úrokových sazeb z úvěrů s různými délkami počáteční fixace úrokové sazby zřejmě indikuje snižování podílu úvěrů s pohyblivou úrokovou sazbou nebo s počáteční fixací úrokové sazby do jednoho roku na nově poskytnutých úvěrech (viz box 3 s názvem „Změny sazeb z bankovních úvěrů a nově poskytnuté úvěry na bydlení v eurozóně“).

V případě úrokových sazeb MFI ze spotřebitelských úvěrů byl vývoj odlišný, neboť ve čtvrtém čtvrtletí sazby na průměrném čtvrtletním základě oproti předchozímu čtvrtletí mírně klesly. Tento pokles odráží vývoj sazeb z úvěrů s pohyblivou sazbou nebo s počáteční fixací úrokové sazby do jednoho roku a z úvěrů s počáteční fixací úrokové sazby nad jeden rok a do pěti let, které se ve čtvrtém čtvrtletí mírně snížily (o 8 a 18 bazických bodů), zatímco

Graf 31 Úrokové sazby MFI z úvěrů domácnostem na nákup nemovitostí

(v % p.a.; bez poplatků; sazby z nových obchodů; vážené údaje¹⁾)



Zdroj: ECB.

1) Pro období od prosince 2003 jsou vážené úrokové sazby MFI vypočítávány s pomocí národních vah vytvořených z 12měsíčního klouzavého průměru objemů nových obchodů. Pro předcházející období od ledna do listopadu 2003 jsou vypočítány s pomocí národních vah vytvořených z průměru objemů nových obchodů v roce 2003. Podrobnější informace najdete v boxu s názvem „Analysing MFI interest rates at the euro area level“ v Měsíčním bulletinu ECB ze srpna 2004.

6 Viz Box 2 nazvaný „The results of the January 2007 bank lending survey for the euro area“ v Měsíčním bulletinu z února 2007.

dlouhodobější sazby z úvěrů zůstaly nezměněny. Porovnání sazeb z úvěrů domácnostem na nákup rezidenčních nemovitostí a spotřebitelských úvěrů se srovnatelnými tržními sazbami ukazuje, že příslušné spready se mezi třetím a čtvrtým čtvrtletím roku 2006 poněkud zúžily. To naznačuje, že banky absorbovaly část nárůstu tržních sazeb snížením marží, a to zejména v případě spotřebitelských úvěrů, což může být důsledkem pokračujících strukturálních změn na daném trhu. Mohlo by se také jednat o projev rozdílného zpoždění v transmisi u různých druhů úvěrů.

Výsledky průzkumu bankovních půjček z ledna 2007 celkově ukazují, že ve čtvrtém čtvrtletí roku 2006 došlo k uvolnění úvěrových standardů pro úvěry domácnostem na nákup rezidenčních nemovitostí i spotřebitelské úvěry. Podle bank, které se průzkumu zúčastnily, toto uvolnění do značné míry odráží konkurenci ostatních bank i nebankovních finančních institucí a celková očekávání ohledně hospodářské aktivity. Zhoršení vyhlídek na trhu nemovitostí, které podle průzkumu přispělo ke zpřísnění úvěrových standardů vykázanému v předchozím průzkumu, mělo v tomto směru na výsledky průzkumu za čtvrté čtvrtletí jen nepatrný dopad.

Box 3

ZMĚNY SAZEB Z BANKOVNÍCH ÚVĚRŮ A NOVĚ POSKYTNUTÉ ÚVĚRY NA BYDLENÍ V EUROZÓNĚ

Transmisní mechanismus měnové politiky zahrnuje promítání změn úrokových sazeb centrální banky do sazeb z bankovních úvěrů i vliv změn sazeb z bankovních úvěrů na objem úvěrů v celém spektru splatností. Tento box v kontextu zvyšování základních úrokových sazeb ECB od konce roku 2005 hodnotí rozsah, v němž se změny sazeb z bankovních úvěrů na nákup rezidenčních nemovitostí s různými délkami fixace úrokové sazby odráží v relativních podílech těchto úvěrů na celkovém objemu nových úvěrů na bydlení v eurozóně. Využívá informací ze statistiky úrokových sazeb MFI v eurozóně o sazbách z nově poskytnutých bankovních úvěrů i příslušných objemech (vyjádřených v hrubých tocích), které jsou dostupné v členění podle účelu úvěru a délky počáteční fixace úrokové sazby.¹

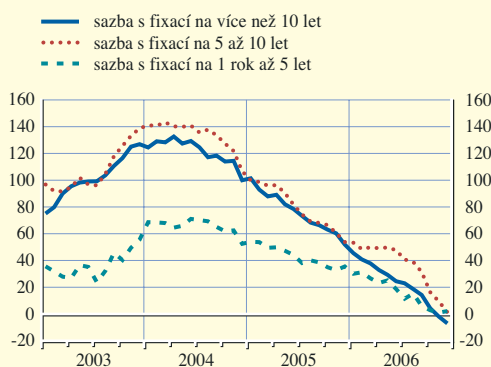
V souladu se zvyšováním základních úrokových sazeb ECB a tržních sazeb nominální úrokové sazby z nových úvěrů na nákup rezidenčních nemovitostí v eurozóně od konce roku 2005 stoupají, ačkoli z historického pohledu jsou stále na nízké úrovni. Především nárůst sazeb z úvěrů s počáteční fixací úrokové sazby do jednoho roku byl výraznější než zvýšení sazeb z úvěrů s delšími počátečními fixacemi. To je v souladu se zplošťováním výnosové křivky tržních úrokových sazeb zaznamenaným v průběhu roku 2006. V důsledku toho se všechny sazby z nově poskytnutých úvěrů na bydlení sblížily na prakticky stejnou úroveň bez ohledu na délku počáteční fixace úrokové sazby. Spready mezi sazbami z jednotlivých druhů úvěrů tedy téměř zanikly (viz graf A).

V období od roku 2003, pro které je statistika úrokových sazeb MFI v eurozóně k dispozici, připadá na úvěry na bydlení s pohyblivou sazbou nebo počáteční fixací úrokové sazby do jednoho

¹ Tento datový soubor je popsán v boxu 2 s názvem „New ECB statistics on MFI interest rates“ v Měsíčním bulletinu z prosince 2003.

Graf A Spready mezi sazbami z úvěrů na bydlení

(v bazických bodech)

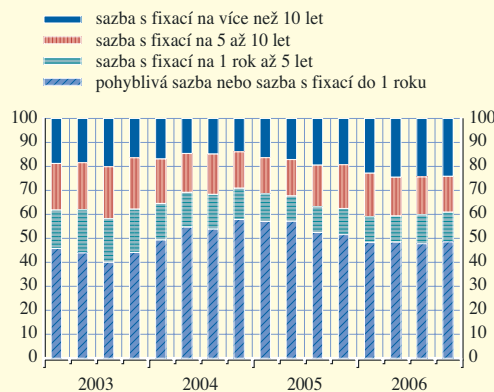


Zdroj: ECB.

Poznámka: Graf zobrazuje spready mezi sazbami z úvěrů na bydlení s delší počáteční fixací úrokové sazby a úvěrů na bydlení s pohyblivou sazbou nebo počáteční fixací úrokové sazby do 1 roku.

Graf B Struktura nových úvěrů na nákup rezidenční nemovitosti podle délky počáteční fixace úrokové sazby

(v procentních bodech)



Zdroj: ECB.

roku (dále jen „úvěry s pohyblivou sazbou“) největší podíl celkového objemu nově poskytnutých úvěrů na nákup rezidenčních nemovitostí. Jejich podíl však během tohoto období kolísal (viz graf B). Vzrostl z přibližně 40 % ve třetím čtvrtletí 2003 na nejvyšší hodnotu okolo 60 % ve čtvrtém čtvrtletí 2004, a poté postupně klesal k nynější úrovni zhruba 50 %. Nárůst podílu úvěrů s pohyblivou sazbou v období do čtvrtého čtvrtletí 2004 zřejmě kopíroval rozšiřování spreadů mezi sazbami z tohoto druhu bankovních úvěrů a sazbami z bankovních úvěrů s delšími počátečními fixacemi během daného období. Podobně pokles podílu úvěrů s pohyblivou sazbou od prvního čtvrtletí 2005 pravděpodobně následoval dlouhodobé zužování a nakonec zánik těchto spreadů.

Snižování podílu úvěrů s pohyblivou sazbou od prvního čtvrtletí roku 2005 probíhalo souběžně s růstem podílu úvěrů s počáteční fixací úrokové sazby nad deset let až na zhruba 25 % ve čtvrtém čtvrtletí roku 2006, zatímco podíly zbývajících dvou kategorií (počáteční fixace úrokové sazby od jednoho roku do pěti let a od pěti do deseti let) se v podstatě nezměnily. To zřejmě opět souviselo s vývojem příslušných spreadů, neboť spread mezi sazbami z úvěrů s počáteční fixací úrokové sazby nad deset let a úvěrů s pohyblivou sazbou se zejména během roku 2006 zužoval rychleji.

Zřejmý vztah mezi vývojem podílu úvěrů s pohyblivou sazbou a časovým rozpětím lze interpretovat různými způsoby. Mohl by například ukazovat, že domácnosti se rozhodují mezi úvěrem s pohyblivou sazbou a úvěrem s delší počáteční fixací úrokové sazby podle počátečních nákladů na jednotlivé druhy hypotečních úvěrů. S rozhodovacím procesem zaměřeným na krátkodobé faktory zjevně může být spojena možnost, že se domácnosti vystaví dlouhodobějším rizikům, jestliže se úrokové sazby zvýší v celém spektru splatností. Podle jiné interpretace by tento vztah mohl odrážet možnost, že očekávání domácností ohledně budoucího vývoje úrokových sazeb se nemusí vždy krýt s očekáváními finančních trhů. Tato dvě vysvětlení se samozřejmě mohou doplňovat. Je však na místě poznamenat, že tato analýza se zaměřuje výhradně na změny sazeb z bankovních úvěrů a nezahrnuje další faktory, které mohou rozhodování

domácností ovlivňovat, zejména pokud domácnosti aktivně řídí svá rizika a vedle úrokového rizika berou v potaz i příjmové riziko.

Vzhledem k rychlému rozvoji finančních inovací v posledních letech nelze vyloučit, že vývoj podílu úvěrů s pohyblivou sazbou na celkovém objemu hypotečních úvěrů také odráží nabídkové faktory.² Ty zahrnují změny struktury finančních trhů jednotlivých zemí například ve vztahu k likviditě a hloubce zprostředkování na trzích zajištěných dluhopisů a cenných papírů zajištěných hypotékou či dostupnosti a cenám zajišťovacích nástrojů. Například s rostoucí likviditou trhů zajištěných dluhopisů a cenných papírů zajištěných hypotékou banky mají tendenci stále více financovat svoji činnost s využitím těchto dlouhodobějších finančních trhů a méně prostřednictvím získávání krátkodobých vkladů. V důsledku toho jsou schopny nabízet domácnostem hypoteční úvěry s delšími fixacemi úrokové sazby.

Celkově se zdá, že změny podílu úvěrů s pohyblivou sazbou na celkovém objemu hypotečních úvěrů, k nimž došlo od roku 2003, kopírují vývoj úrokových spreadů mezi úvěry s různými délkami fixace úrokové sazby. Je však třeba poznamenat, že tento celkový trend zakrývá výrazné rozdíly v jednotlivých zemích. Mezi ně patří například rozdílnost preferencí domácností i nabídkových faktorů, jako jsou celková dostupnost a ceny určitých produktů.

2 Viz MMF (2004), „Adjustable- or Fixed-Rate Mortgages: What Influences a Country's Choices?“, World Economic Outlook, září, box 2.2.

TOKY FINANCOVÁNÍ

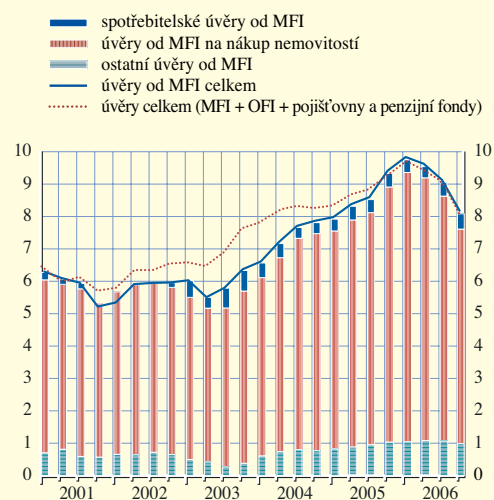
Meziroční tempo růstu celkových úvěrů poskytnutých sektoru domácností všemi finančními institucemi se ve třetím čtvrtletí 2006 (poslední období, za které jsou k dispozici údaje ze čtvrtletních finančních účtů) opět zpomalilo na 9,1 % z 9,5 % ve druhém čtvrtletí (viz graf 32), ale z historického pohledu zůstává vysoké. Toto zpomalení odráží nižší příspěvek úvěrů poskytnutých MFI eurozóny, které jsou nejvýznamnější složkou celkového růstu úvěrů domácnostem. Tempo růstu úvěrů poskytnutých neměnovými finančními institucemi, mezi něž patří ostatní finanční zprostředkovatelé (OFI), pojišťovny a penzijní fondy, se na začátku roku 2006 po období rychlého růstu přiblížilo tempu růstu úvěrů poskytnutých MFI, a od té doby je v průměru nižší. Meziroční růst celkových úvěrů domácnostem podle odhadu ve čtvrtém čtvrtletí 2006 dále zpomalil.

Údaje MFI, které jsou k dispozici do ledna 2007, ukazují na pokračování sestupného trendu meziročního tempa růstu úvěrů domácnostem od jara 2006, které však nadále zůstává na poměrně vysoké úrovni. Jeho pokračující zpomalování je způsobeno zejména zmírněním růstu úvěrů na nákup rezidenčních nemovitostí, který je však nadále dynamický. V lednu 2007 činilo meziroční tempo růstu úvěrů na nákup rezidenčních nemovitostí 9,3 % oproti 9,5 % v předchozím měsíci a průměrným hodnotám 10,3 % a 11,3 % za čtvrté a třetí čtvrtletí roku 2006. Zpomalení poptávky po úvěrech na nákup rezidenčních nemovitostí pravděpodobně odráží poněkud pomalejší růst trhu nemovitostí, alespoň v některých zemích eurozóny. Z průzkumu bankovních půjček z ledna 2007 skutečně poprvé za dobu jeho provádění vyplynul mírně tlumící účinek vyhlídek trhu nemovitostí na poptávku domácností po úvěrech na nákup rezidenčních nemovitostí ve čtvrtém čtvrtletí roku 2006.

Meziroční tempo růstu spotřebitelských úvěrů se v lednu 2007 znovu snížilo na 6,9 % ze 7,8 % v předchozím měsíci. Ve čtvrtém a třetím čtvrtletí roku 2006 činilo 8,0 % a 8,5 %. Meziroční tempo růstu ostatních úvěrů domácnostem v lednu 2007 nepatrně kleslo na 2,8 %, ale bylo mírně

Graf 32 Celkové úvěry domácnostem

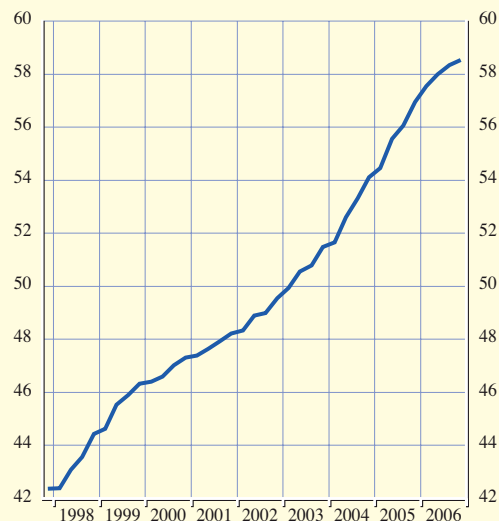
(meziroční tempa růstu v %; příspěvky v procentních bodech; údaje ke konci čtvrtletí)



Zdroj: ECB.
Poznámka: Úvěry celkem (MFI + OFI + pojišťovny a penzijní fondy) za 4. čtvrtletí roku 2006 jsou odhadem vycházejícím z transakcí vykázanych v měnové a bankovní statistice. Informace o rozdílech ve výpočtu temp růstu najdete v Technických poznámkách.

Graf 33 Poměr dluhu domácností k HDP

(v %)



Zdroj: ECB.
Poznámka: Údaje o dluhu za poslední zobrazené čtvrtletí jsou částečně založeny na odhadech. Podle těchto údajů, sestavených na základě čtvrtletních finančních účtů, je poměr dluhu domácností k HDP poněkud nižší než podle ročních finančních účtů, zejména proto, že nejsou zahrnuty úvěry poskytované nefinančními sektory a bankami mimo eurozónu.

vyšší než ve čtvrtém a třetím čtvrtletí roku 2006. V průzkumu bankovních půjček z ledna 2007 banky opět vykazaly kladnou čistou poptávku po spotřebitelských úvěrech a dalších úvěrech domácnostem, byť nižší než v předchozím čtvrtletí, která je i nadále podporována značnou důvěrou spotřebitelů a výdaji na zboží dlouhodobé spotřeby.

FINANČNÍ POZICE

Díky pokračujícímu silnému růstu výpůjček se odhaduje, že poměr dluhu domácností k HDP v eurozóně se ve čtvrtém čtvrtletí roku 2006 dále zvýšil na 58,5 % (viz graf 33). Dluhové zatížení sektoru domácností (úrokové platby plus splátky jistiny jako procentní podíl na disponibilním příjmu) se podle odhadu v roce 2005 poněkud zvýšilo. Předpokládá se, že v roce 2006 opět mírně vzrostlo, a to díky stále vysokému růstu půjček a zvýšení sazeb z bankovních úvěrů.

3 CENY A NÁKLADY

V lednu 2007 míra inflace měřená pomocí HICP mírně poklesla na 1,8 % a odhaduje se, že na této úrovni se udržela i v únoru. Lednový pokles celkové inflace byl zejména důsledkem příznivého vlivu změn ve srovnávací základně u cen energií, naopak tlak na růst inflace byl zaznamenán u neenergetických cen. Ten byl převážně způsoben lednovým zvýšením DPH v Německu. Poslední údaje o vývoji cen výrobců i nadále potvrzují tlak na růst cen na úrovni podniků. Ačkoliv se zdá, že růst mezd zůstává celkově mírný, tlak na růst mzdových nákladů je třeba pečlivě sledovat. Celková inflace bude v krátkodobém horizontu zřejmě vykazovat určitou volatilitu, která bude způsobena změnami ve srovnávací základně. Podle posledních makroekonomických projekcí pro eurozónu, které sestavili pracovníci ECB, se očekává, že průměrná míra inflace se bude pohybovat v rozmezí 1,5 až 2,1 % pro rok 2007 a 1,4 až 2,6 % pro rok 2008. Mezi riziky ohrožujícími budoucí vývoj inflace převažují proinflační rizika.

3.1 SPOTŘEBITELSKÉ CENY

PŘEDBĚŽNÝ ODHAD PRO ÚNOR 2007

Podle předběžného odhadu Eurostatu zůstala celková inflace měřená pomocí indexu HICP v únoru 2007 beze změny na úrovni 1,8 % (viz tabulka 6). Podrobné rozčlenění na jednotlivé složky HICP zatím není k dispozici. Je však známo, že do údaje o inflaci se výrazně nepromítly žádné změny ve srovnávací základně.

INFLACE MĚŘENÁ POMOCÍ HICP DO LEDNA 2007

Po výrazném poklesu míry celkové inflace měřené indexem HICP z 2,5 % v červnu na 1,6 % v říjnu 2006, který byl způsoben poklesem cen ropy, celková míra inflace v listopadu opět vzrostla, a to na 1,9 % (viz graf 34). Tento růst byl převážně způsoben nepříznivým vlivem změn ve srovnávací základně u cen energií. Následně celková inflace zůstala v prosinci stabilní a v lednu 2007 mírně poklesla na 1,8 %, což je údaj nižší o 0,1 procentního bodu, než jaký ve svém předběžném odhadu na konci ledna uváděl Eurostat. Poslední vývoj byl zejména důsledkem výrazného poklesu meziročního tempa růstu cen energií, který byl způsoben změnou ve srovnávací základně. Naopak meziroční tempo růstu HICP bez započtení cen nezpracovaných potravin a energií v lednu vzrostlo na 1,8 % poté, co se po dobu téměř dvou let pohybovalo kolem 1,5 %. V současnosti tudíž neexistuje mezera mezi celkovou

Tabulka 6 Cenový vývoj

(meziroční změny v %, není-li uvedeno jinak)

| | 2005 | 2006 | 2006 září | 2006 říj | 2006 list | 2006 pros | 2007 led | 2007 únor |
|----------------------------------|------|------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| HICP a jeho složky | | | | | | | | |
| Celkový index ¹⁾ | 2,2 | 2,2 | 1,7 | 1,6 | 1,9 | 1,9 | 1,8 | 1,8 |
| Energie | 10,1 | 7,7 | 1,5 | -0,5 | 2,1 | 2,9 | 0,9 | . |
| Nezpracované potraviny | 0,8 | 2,8 | 4,6 | 4,2 | 4,4 | 3,7 | 3,7 | . |
| Zpracované potraviny | 2,0 | 2,1 | 1,8 | 2,3 | 2,2 | 2,1 | 2,2 | . |
| Průmyslové zboží bez energií | 0,3 | 0,6 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,9 | 0,9 | . |
| Služby | 2,3 | 2,0 | 2,0 | 2,1 | 2,1 | 2,0 | 2,3 | . |
| Ostatní cenové indikátory | | | | | | | | |
| Ceny průmyslových výrobců | 4,1 | 5,1 | 4,6 | 4,0 | 4,3 | 4,1 | 2,9 | . |
| Ceny ropy (v EUR za barel) | 44,6 | 52,9 | 50,3 | 47,6 | 46,7 | 47,4 | 42,2 | 44,9 |
| Ceny neenergetických komodit | 9,4 | 24,8 | 26,4 | 28,7 | 22,9 | 17,7 | 15,6 | 13,9 |

Zdroje: Eurostat, HWWI a výpočty ECB založené na údajích Thomson Financial Datastream.

1) Celková inflace měřená HICP za poslední uvedený měsíc je předběžným odhadem Eurostatu.

inflaci a inflaci měřenou HICP bez započtení cen nezpracovaných potravin a energií.

Meziroční tempo růstu cen energií z prosincových 2,9 % znatelně pokleslo na 0,9 % v lednu 2007. Tento pokles byl převážně důsledkem výše zmíněné změny ve srovnávací základně způsobené růstem cen ropy na začátku roku 2006. Pokles cen ropy až do poloviny ledna 2007 také vedl k výraznému poklesu těch cen energetických položek, které jsou těsně navázány na ceny ropy, tedy kapalných paliv a benzínů. I přesto však celkové ceny energií v eurozóně v období od prosince 2006 do ledna 2007 rostly, což je zřejmě do velké míry důsledkem zvýšení DPH v Německu na začátku letošního roku. Na rozdíl od poklesu tlaku na růst cen energií zůstalo meziroční tempo růstu cen nezpracovaných potravin beze změny na úrovni 3,7 % poté, co toto tempo během posledního čtvrtletí roku 2006 klesalo s odezníváním vlivu nepříznivého letního počasí.

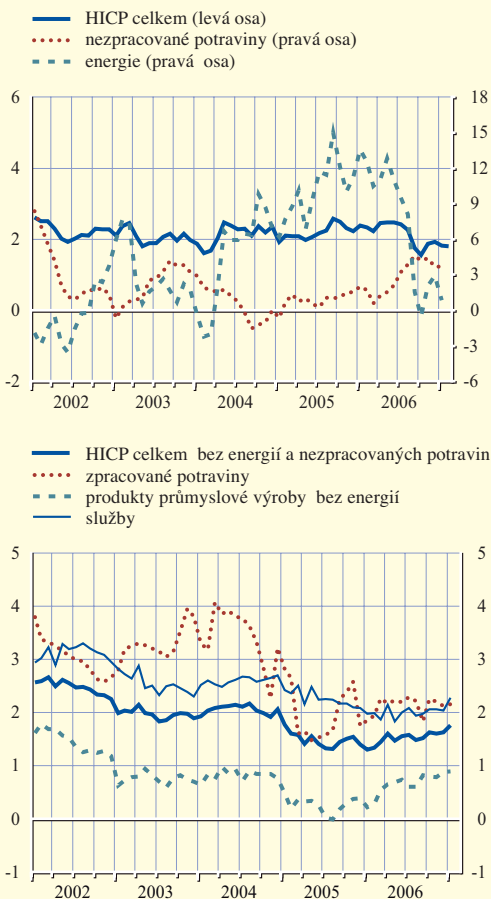
Vývoj některých méně volatilních složek přispěl v lednu 2007 k tlaku na růst celkového HICP. Zejména meziroční tempo růstu cen služeb výrazně posílilo, o 0,3 procentního bodu na 2,3 %, což představuje změnu po roce poměrně stabilního růstu cen služeb tempem kolem 2 %. Toto zvýšení lze převážně připsat zrychlení růstu cen služeb v Německu, jež bylo nejspíše vyvoláno zvýšením DPH v této zemi. Meziroční tempo růstu cen zpracovaných potravin zrychlilo v lednu o 0,1 procentního bodu v důsledku zvýšení cen tabáku.

Na rozdíl od zrychlení růstu cen, které bylo zaznamenáno u služeb a zpracovaných potravin, meziroční tempo růstu neenergetického průmyslového zboží zůstalo v eurozóně v lednu beze změny na úrovni 0,9 %. Zdá se sice, že zvýšení DPH mělo v Německu vliv také na ceny neenergetického průmyslového zboží, tento vliv však byl zjevně vykompenzován silnějšími sezónními vlivy v několika zemích eurozóny, než jaké byly zaznamenány v předchozích letech. Stávající hodnocení je takové, že změna sazby DPH v Německu se ještě plně neprojevila v lednových cenách a že její dopady se částečně ještě mohou projevit v budoucnu. Jak je však vysvětleno v boxu 4, kvůli sezónním výkyvům cen je hodnocení vývoje inflace v prvním měsíci roku složitější. Následně zveřejněné údaje o HICP bude třeba pečlivě analyzovat, aby bylo možné vyvodit jednoznačnější závěry o vlivu zvýšení DPH v Německu a o vlivu dřívějšího zvyšování cen komodit, které zrychlovalo růst cen neenergetického průmyslového zboží v průběhu roku 2006.

Rovněž je třeba zmínit, že od ledna 2007 obsahují agregátní údaje za eurozónu Slovinsko. Vzhledem k řetězovému vzorci výpočtu HICP jsou v meziročním tempu růstu obsaženy meziměsíční

Graf 34 Struktura HICP podle hlavních složek

(meziroční změny v %; měsíční údaje)



Zdroj: Eurostat.

změny pro 12 států eurozóny do prosince 2006 a pro 13 států od ledna 2007. Vzhledem k malému podílu Slovinska v agregovaných údajích za eurozónu (0,3 %) je vliv zahrnutí této země na meziroční vývoj HICP v eurozóně malý. Každoroční aktualizace vah výdajů používaných pro výpočet HICP byla provedena také v lednu 2007 a vyvolala pouze malé změny, při nichž se zvýšily váhy cen energií, a nezpracovaných a zpracovaných potravin, a naopak se snížila váha cen průmyslového zboží bez započtení energií.

Box 4**PODROBNÝ POHLED NA KAŽDOROČNÍ LEDNOVÉ ZMĚNY HICP
A SROVNÁNÍ S VÝVOJEM V JINÝCH MĚSÍCÍCH**

Vzhledem k významu HICP při definování střednědobého cíle ECB pro cenovou stabilitu je jeho vývoj v každém měsíci podrobně analyzován ve snaze pochopit faktory stojící za posledními cenovými změnami. Zejména je užitečné identifikovat sezonní, dočasné a nepravidelné změny a oddělit je od základních trendů vývoje. Přesto zde však vždy existuje určitý prvek nejistoty. Zejména analýza lednových údajů o inflaci je náročná, neboť sezonní faktory, například výprodejní slevy a vývoj cen nezpracovaných potravin, mohou mít vysoký podíl na celkové změně cen v tomto měsíci. Především sezonní výkyvy komplikují analýzu, protože mohou být volatilní nebo se mohou v průběhu času měnit.¹ Navíc v lednu vstupují do hry i další faktory s dlouhodobějšími dopady, jako jsou vládní opatření (tzn. změny regulovaných cen a nepřímých daní) a revize cen ze strany společností, které z nejrůznějších důvodů mění své ceny pouze nepravidelně.² Tento box se podrobně zaměřuje na vývoj cenových změn v dezagregované struktuře HICP s cílem zjistit, zda se cenové změny v lednu 2007 liší od předchozích let nebo měsíců a zda lze identifikovat nějaké signály dlouhodobějších tendencí, které se projeví v průběhu roku 2007.

Analýza podrobných údajů HICP podporuje předpoklad, že lednové změny cen se výrazně liší od jiných měsíců v roce (viz graf A).³ Uvažujeme-li nejprve typický profil cenových změn ve všech měsících s výjimkou ledna za období let 2001-2006, graf A naznačuje, že okolo 30 % z cca 1 200 cenových indexů zůstává každý měsíc nezměněno, zatímco jiných 30 % se mírně zvyšuje (meziměsíčně o méně než 0,5 %). Malý počet (cca 10 %) vykazuje velké změny, ať již zvýšení nebo snížení o více než 2 % za měsíc. Naproti tomu v lednu je profil cenových změn výrazně odlišný. Méně řad zřetězených indexů zůstává nezměněno nebo vykazují malé změny (do 0,5 % v absolutním vyjádření), zatímco je výrazně více velkých poklesů nebo nárůstů nad 2 % (přibližně 20 %). Výše uvedený průměrný počet velkých poklesů pozorovaný v lednu je zřejmě spojen s dopadem sezonních výprodejů (obdobný jev je rovněž pozorován v červenci).

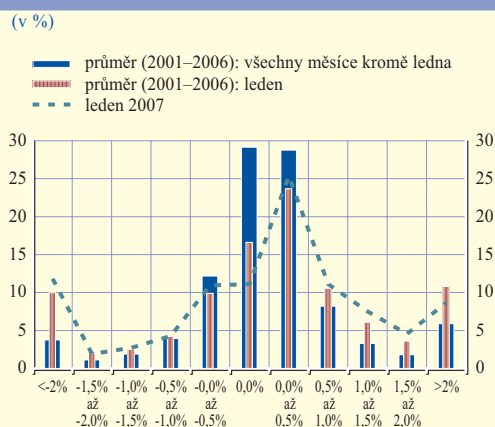
1 Podrobnější informace o dopadu sezonních faktorů na HICP, viz box nazvaný "Sezonní vývoj a volatilita HICP v eurozóně" v Měsíčním bulletinu z června 2004.

2 Práce provedená v kontextu programu Eurosystem Inflation Persistence Network (IPN) ohledně chování firem v oblasti cen zjistila, že leden je pro firmy klíčovým měsícem z hlediska revidování i změn jejich cen. Další informace viz článek publikovaný v Měsíčním bulletinu z listopadu 2005 pod názvem "Price-setting behaviour in the euro area".

3 Ačkoliv cenové údaje HICP jednotlivých výrobků v eurozóně nejsou dostupné, dílčí indexy HICP, které jsou souhrnem cen jednotlivých výrobků, nám mohou pomoci porozumět chování firem při stanovení cen. Abychom pochopili rozdíl mezi cenami jednotlivých výrobků a souhrnnými cenovými indexy, vezměme například cenový index masa, který je podřízenou složkou nezpracovaných potravin měřených HICP. Index masa se skládá z řady podřízených složek (například jehněčí, hovězí, kuřecí), které jsou následně souhrnnou hodnotou pozorování cen jednotlivých uvedených výrobků v maloobchodních prodejnách v každé zemi.

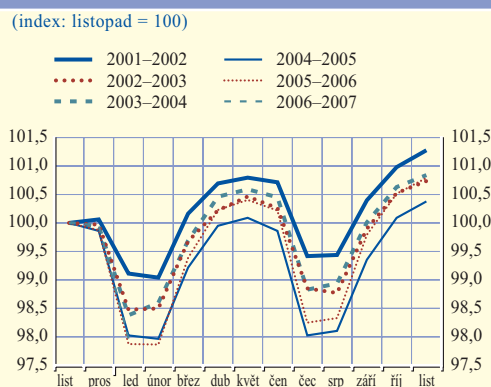
Na rozdíl od července je zde však také velký počet případů zvýšení cen nad 0,5 %. Jedním z možných vysvětlení tohoto jevu by mohlo být to, že regulované ceny a nepřímé daně mají tendenci se měnit v lednu. Avšak i po zohlednění tohoto vlivu je v lednu pozorován větší počet zvýšení cen v porovnání s měsíčním průměrem. To by mohlo naznačovat, že si více firem volí leden jako měsíc, kdy mění své ceny. Tento výsledek by se mohl do jisté míry opírat o intuitivní vysvětlení, že mnoho společností má na konci roku tendenci revidovat svoji situaci, což může vyústit ve změnu cen na počátku následujícího roku.

Graf A Rozdělení meziměsíčních změn cenových indexů HICP



Zdroje: Eurostat a výpočty ECB.
 Poznámka: Graf zobrazuje sezonně neočištěné údaje o neváženém rozdělení meziměsíčních změn podrobných složek národních HICP (tj. shrnuje zhruba 1 200 řad cenových indexů).

Graf B Sezonní vývoj HICP pro neenergetické průmyslové zboží



Zdroje: Eurostat a výpočty ECB.
 Poznámka: Graf zobrazuje vývoj cen neenergetického průmyslového zboží za 12 měsíců, přičemž výchozím bodem je výše cen v listopadu předchozího roku.

Pohled na profil rozložení změn cenových indexů u všech složek HICP (nezpracované potraviny, energie, zpracované potraviny, neenergetické průmyslové zboží a služby) potvrzuje, že v průměru větší počet zvýšení cenových indexů v lednu každého roku oproti ostatním měsícům je rozšířeným jevem, neboť je pozorován u každé složky s výjimkou neenergetického průmyslového zboží.

V lednu 2007 bylo rozložení změn cenových indexů víceméně podobné průměrnému rozložení zaznamenanému v lednu v období let 2001-2006, i když byly zaznamenány mírně větší poklesy a mírně menší množství velkých nárůstů. Bylo také více nárůstů v rozpětí 1 % - 2 %. Podrobnější pohled na hlavní složky HICP naznačuje, že větší množství velkých poklesů a menší množství velkých nárůstů je převážně způsobeno vývojem cen neenergetického průmyslového zboží a cen energií. Vývoj cen neenergetického průmyslového zboží s největší pravděpodobností souvisí s většími sezonními slevami, zejména u cen oděvů a obuvi, zatímco vývoj u cen energií odráží poslední poklesy cen ropy. Podíváme-li se na vývoj v jednotlivých zemích, v případě Německa je zřetelný dopad změny základní sazby DPH, doprovázený většími než obvyklými nárůsty cenových indexů. Nicméně v Německu byl zároveň patrný dopad vyšších sezonních slev, který byl zaznamenán u většího počtu klesajících cenových indexů než je obvyklé, zejména u cen neenergetického průmyslového zboží.

V případě neenergetického průmyslového zboží se ukazuje, že praxe sezonních slev převažuje v lednu každého roku s tím, že cca 20 % řad zřetězených cenových indexů vykazuje v průměru pokles cen o více než 2 %. Jak je patrné z grafu B, vývoj sezonních slev byl v posledních letech výraznější (zejména vývoj výprodejních slev v lednu a červenci a následné oživení růstu cen). Prohlubující se sezonnost výprodejních slev je velice zřetelná v sektorech oděvů a obuvi. V lednu 2007 poklesly ceny oděvů a obuvi cca o 9 % v porovnání s meziměsíčním poklesem o 8 % v lednu 2006. Prohlubování výprodejních slev odráží kombinaci faktorů statistických („zacházení“ s výprojejnými cenami v rámci HICP), právních (liberalizace pravidel řídících výprodejní slevy) a hospodářských (reakce na poptávku a konkurenci).

Rozsah lednových sezonních slev však neposkytuje jasné vodítko pro posouzení profilu cenového vývoje v celém roce. Ilustrativním příkladem je vývoj v letech 2004/2005 a 2005/2006. Přestože v lednu 2006 byly slevy poněkud výraznější než v lednu 2005, zvýšení cen neenergetického průmyslového zboží měřeného HICP bylo následně silnější v roce 2006 ve srovnání s rokem 2005. Avšak tento relativní vývoj byl patrný až po uplynutí několika měsíců roku 2006, kdy se rozsah sezonních slev stal zřetelnějším. Při porovnávání sezonního vývoje v jednotlivých letech je možné pozorovat určitou zvýšenou volatilitu vývoje sezonních slev a zároveň jeho prohlubování, což zejména na počátku roku snižuje možnosti určení základního trendu vývoje.

V souhrnu lze říci, že leden může být z hlediska cenových změn klíčovým měsícem, avšak pochopit faktory cenového vývoje v tomto měsíci je obtížnější vzhledem k silnému dopadu sezonních nebo jednorázových faktorů. Navzdory pozorovanému vlivu zvýšení základní sazby DPH v Německu bylo v letošním roce rozložení změn v cenových indexech v eurozóně jako celku v lednu v průměru zhruba stejné jako v předchozích letech. Byly zde však také zaznamenány mírně nadprůměrné poklesy cenových indexů. Ačkoliv část z toho byla důsledkem vývoje cen energií, část z nich byla zřejmě způsobena větším objemem sezonních slev v některých zemích. Avšak až po uplynutí několika měsíců bude jasnější, v jakém rozsahu tyto slevy způsobují nebo odrážejí trvající nižší úroveň cen.

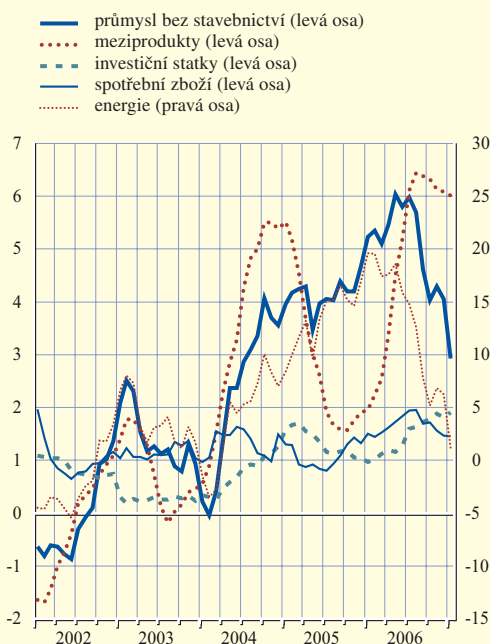
3.2 CENY PRŮMYSLOVÝCH VÝROBCŮ

Růst cen průmyslových výrobců (bez stavebnictví) dosáhl v červenci 2006 maxima na úrovni 6,0 % a od té doby měl klesající tendenci (viz graf 35). Tento pokles však není důsledkem jednotného vývoje všech hlavních složek, ale je zejména způsoben vývojem složky energie. V lednu 2007 celkový růst cen průmyslových výrobců dále zpomalil, a to na 2,9 % z hodnoty 4,1 % zaznamenané v prosinci 2006. Toto zpomalení bylo opět do velké míry důsledkem vývoje cen energií, konkrétně výrazného vlivu změny ve srovnávací základně a poklesu cen ropy až do poloviny ledna.

Naopak meziroční tempo růstu neenergetických složek indexu cen výrobců se obecně měnilo mnohem méně. Například meziroční tempo růstu cen meziproductů pokleslo v době od srpna 2006 pouze o 0,4 procentního bodu a v lednu 2007 se stále drželo na zvýšené úrovni 6,0 %, což

Graf 35 Struktura cen průmyslových výrobců

(meziroční změny v %; měsíční údaje)



Zdroj: Eurostat a výpočty ECB.

Graf 36 Průzkumy vstupních a výstupních cen výrobců

(indexy rozptylu; měsíční údaje)



Zdroj: NTC Economics.

Poznámka: Hodnota indexu vyšší než 50 značí nárůst cen, zatímco hodnota nižší než 50 značí jejich pokles.

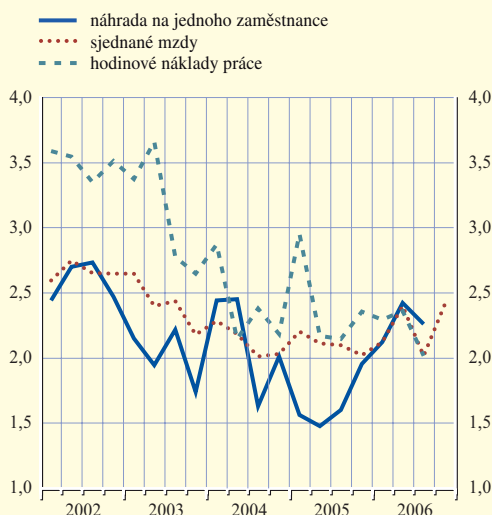
bylo odrazem vlivu vysokého, i když již ne tak dynamického, růstu cen průmyslových surovin. Meziroční tempo růstu cen investičních statků během tohoto období zrychlovalo a v lednu 2007 dosáhlo 1,9 %. V sektoru spotřebního zboží se meziroční tempo růstu cen snižovalo od doby, kdy v srpnu 2006 dosáhlo vrcholu na úrovni 2,0 % a v lednu se ustálilo na hodnotě 1,5 %. Toto snížení však bylo zejména důsledkem zpomalení růstu cen zboží krátkodobé spotřeby, především cen tabáku. Naopak meziroční tempo růstu cen zboží dlouhodobé spotřeby, které úzce souvisí s vývojem cen neenergetického průmyslového spotřebního zboží, v lednu zrychlilo, na 1,9 %, a pokračovalo tak v rostoucím trendu z let 2005 a 2006. Tento růst může také představovat průběžné promítání dřívějšího zvýšení cen komodit do cen účtovaných v pozdějších fázích výrobního řetězce.

Po poklesu cen ropy vykázal ukazatel cen vstupů ve zpracovatelském sektoru, tak jak jej uvádí NTC Economics, od poloviny roku 2006 celkové zpomalení (viz graf 36). Zůstal však přesto na úrovni, která signalizuje přítomnost tlaku na růst cen a která souvisí se silnou poptávkou po výrobních statcích, jako jsou kovy nebo chemické látky, jež je vyšší než nabídka. Index cen vstupů v sektoru služeb ve druhé polovině roku 2006 také vykázal zvolnění, v lednu 2007 se však vrátil na vysokou úroveň zaznamenanou v první polovině roku 2006 a v únoru 2007 pak následně poklesl pouze mírně. V průzkumech v tomto sektoru respondenti uvádějí, že nižší ceny energií způsobily určitý pokles cen vstupů, který však byl vykompenzován vykázaným oživením růstu mezd.

Index cen výstupů ve zpracovatelském sektoru sice v únoru mírně poklesl, jinak však již od poloviny roku 2005 vykazuje růst. V sektoru služeb se tento index stabilně drží na poměrně vysoké úrovni již od poloviny roku 2006. Silný růst cen výstupů ukazuje schopnost firem promítnout rostoucí vstupní náklady do cen pro zákazníky díky silné poptávce a s tím související síle při ur-

Graf 37 Vybrané indikátory nákladů práce

(meziroční změny v %; čtvrtletní údaje)



Zdroje: Eurostat, národní údaje a výpočty ECB.
Poznámka: Údaje o sjednaných mzdách nezahrnují Slovinsko.

čování cen. Navzdory nedávným poklesům přesahují všechny indexy hodnotu 50 (což je teoretická mez pro neměnné ceny). To naznačuje, že tlak na růst cen výrobců sice klesá, stále však existuje. Jak bylo popsáno v Měsíčním bulletinu z března 2005 v boxu 7 nazvaném „Údaje z šetření PMI o cenách vstupů a výstupních cenách výrobců“, obecně existuje úzký vztah mezi cenami výrobců ve zpracovatelském sektoru a cenami vstupů a výstupů ve zpracovatelském sektoru. Vzhledem k nedostatku údajů o cenách výrobců v sektoru služeb poskytují údaje o cenách vstupů a výstupů včasný a užitečný pohled na vývoj cen v tomto sektoru.

3.3 UKAZATELE MZDOVÝCH NÁKLADŮ

Růst sjednávaných mezd i v roce 2006 zpomaloval, vykazoval však značnou volatilitu. V posledním čtvrtletí roku 2006 dosahoval tento růst tempa 2,4 %, zatímco ve třetím čtvrtletí to bylo 2,0 % a ve druhém čtvrtletí 2,4 % (viz tabulka 7 a graf 37). Výkyvy růstu sjednávaných mezd

byly do velké míry důsledkem přechodných faktorů v Německu jako například vyjednaných jednorázových odměn a přerušení nebo odkladu vyplácení zvláštních náhrad (např. platby na placené volno). Zvýšení růstu sjednaných mezd v posledním čtvrtletí roku 2006 bylo opět důsledkem jednorázových vlivů jako například kompenzace za zvýšení počtu pracovních hodin v jednom velkém průmyslovém podniku a výplaty prémie v bankovním sektoru, i když do těch se promítla také cyklická složka. V průměru v roce 2006 rostly sjednané mzdy v eurozóně tempem 2,2 %, zatímco v roce 2005 dosáhlo tempo tohoto růstu 2,1 %. Tempo jejich růstu tedy zůstává mírné i navzdory pokračující hospodářské expanzi a pravděpodobně tak odráží vliv silné světové konkurence. Další dva hlavní ukazatele, tedy hodinové mzdové náklady a náhrada na zaměstnance, které jsou v současnosti k dispozici pouze za období do třetího čtvrtletí roku 2006, také naznačují, že růst mezd byl v roce 2006 celkově mírný. Vzhledem k nedávné revizi směrem vzhůru u meziročního tempa růstu náhrady na zaměstnance o 0,3 procentního bodu na 2,3 % za třetí čtvrtletí roku 2006 a kvůli

Tabulka 7 Ukazatele mzdových nákladů

(meziroční změny v %, není-li uvedeno jinak)

| | 2005 | 2005 | 2005 | 2006 | 2006 | 2006 | 2006 |
|--------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|
| | | | Q4 | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 |
| Sjednané mzdy | 2,1 | 2,2 | 2,0 | 2,1 | 2,4 | 2,0 | 2,4 |
| Hodinové náklady práce celkem | 2,4 | . | 2,4 | 2,3 | 2,4 | 2,0 | . |
| Náhrada na jednoho zaměstnance | 1,6 | . | 2,0 | 2,1 | 2,4 | 2,3 | . |
| Memo-položky: | | | | | | | |
| Produktivita práce | 0,7 | . | 1,0 | 1,2 | 1,4 | 1,2 | . |
| Jednotkové mzdové náklady | 0,9 | . | 1,0 | 0,9 | 1,0 | 1,0 | . |

Zdroje: Eurostat, národní údaje a výpočty ECB.
Poznámka: Údaje o sjednaných mzdách nezahrnují Slovinsko.

volatilitě údajů o mzdách je složitější hodnotit celkový trend vývoje mezd. Vývoj mzdových nákladů je tedy, také v souvislosti s průzkumy poukazujícími na tlak na růst mezd v sektoru služeb, třeba pečlivě sledovat.

Na úrovni jednotlivých sektorů se stále nezmenšuje mezera v růstu mezd v průmyslu a v sektoru služeb, která je vykazována již od konce roku 2005. Příčinou této mezery jsou zejména diferenciály v růstu produktivity mezi těmito dvěma sektory (viz graf 38). To naznačuje, že růst jednotkových mzdových nákladů v průmyslovém sektoru je obecně mnohem mírnější než v sektoru služeb. Také existuje výrazná a stabilně neměnná mezera v růstu mezd mezi jednotlivými zeměmi eurozóny. V několika málo zemích je tento růst velice mírný a v některých zemích naopak dosahuje nadprůměrného tempa. Jelikož mzdové diferenciály jednotlivých zemí neodpovídají vždy vývoji produktivity práce, vedou ke značně rozdílným údajům o růstu jednotkových mzdových nákladů na úrovni jednotlivých zemí.

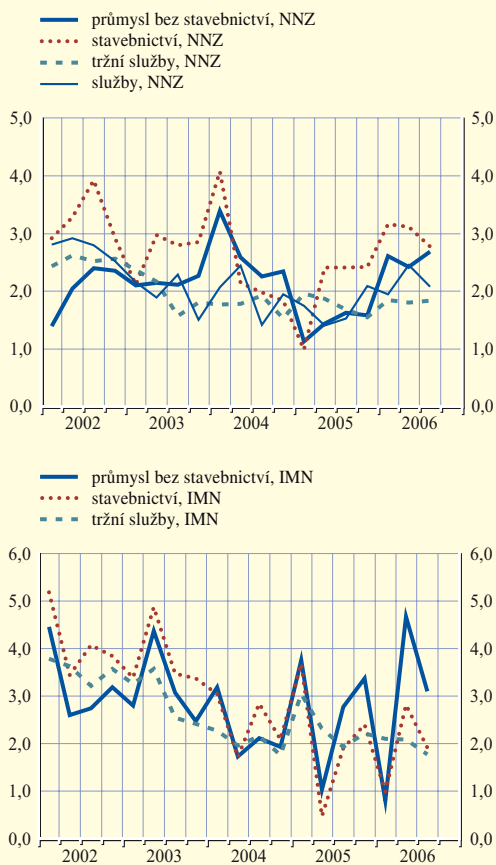
V eurozóně jako celku dosahoval růst jednotkových mzdových nákladů po mírné revizi až do třetího čtvrtletí 1,0 %, a byl tedy poměrně utlumený. Toto nízké tempo růstu jednotkových mzdových nákladů v eurozóně, které je důsledkem nízkého růstu mezd v kombinaci s rostoucí produktivitou práce, naznačuje, že na trhu práce vznikají malé inflační tlaky. Vzhledem k silnému hospodářskému růstu a příznivému vývoji na trhu práce v eurozóně však existuje jednoznačné riziko, že mzdy porostou rychleji, než se očekává, a že tlak na růst mzdových nákladů zesílí.

3.4 VÝHLED VÝVOJE INFLACE

V krátkodobém horizontu bude celková inflace zřejmě vykazovat určitou volatilitu, která bude do velké míry způsobena změnami ve srovnávací základně u cen energií. Konkrétně pokud se ceny ropy budou vyvíjet tak, jak v současnosti naznačují kontrakty o budoucích dodávkách ropy, roční míra inflace měřená pomocí HICP by v důsledku příznivých vlivů srovnávací základny měla do léta klesnout. Tento pokles by však byl pouze krátkodobý, neboť nepříznivý vliv změn ve srovnávací základně by pak v další části roku mohl míru inflace opět zvýšit. Ve srovnání s projekcemi odborníků Eurosystemu z prosince 2006 se krátkodobý výhled pro vývoj inflace zlepšil, avšak hlavně díky poklesu cen ropy. V posledních makroekonomických projekcích pro eurozónu, které sestavili pracovníci ECB, se uvádí, že průměrná roční míra inflace měřená pomocí HICP se pro rok 2007 bude pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,1 % a pro rok 2008 pak od 1,4 do 2,6 % (viz box 6).

Graf 38 Vývoj mzdových nákladů podle sektoru

(meziroční změny v %; čtvrtletní údaje)



Zdroje: Eurostat a výpočty ECB.

Poznámka: NNZ = náhrada na zaměstnance, IMN = hodinový index mzdových nákladů.

Vnější tlak na růst cen v porovnání s dřívějšími obdobími sice poklesl, ukazatele vývoje cen výrobců však i nadále svědčí o tlaku na růst cen na úrovni podniků, který by se mohl přenést i do spotřebitelských cen. Zdá se, že celkový růst mezd zůstává mírný a inflační tlaky pramenící z trhu práce jsou malé, přesto je však třeba pečlivě sledovat vývoj mzdových nákladů.

Mezi riziky ohrožujícími perspektivu vývoje cen převažují ve střednědobém až dlouhodobějším horizontu rizika proinflační. Tato rizika souvisejí s možností dalšího zvyšování cen ropy a dalším zvyšováním nepřímých daní a regulovaných cen. V souvislosti s příznivou dynamikou hospodářského růstu zaznamenanou v poslední době v eurozóně a s dalším zlepšováním podmínek na trhu práce by navíc významné proinflační riziko také představovala možnost, že růst mezd bude rychlejší, než se předpokládá v současnosti.

4 NABÍDKA, POPTÁVKA A TRH PRÁCE

Hospodářský růst v eurozóně v roce 2006 značně zrychlil. Reálný HDP po meziročním růstu o 1,5 % v roce 2005 zrychlil v roce 2006 na 2,8 %. V mezičtvrtletním vyjádření HDP vzrostl ve čtvrtém čtvrtletí 2006 o 0,9 % a k jeho růstu přispěl zejména čistý vývoz a domácí poptávka (bez zásob). Dostupné informace za první čtvrtletí roku 2007 naznačují určité zmírnění růstu HDP ve srovnání se čtvrtým čtvrtletím roku 2006, což pravděpodobně do značné míry souvisí se zvýšením DPH v Německu od ledna 2007. Trhy práce v eurozóně vykazovaly v roce 2006 značnou dynamiku a poslední údaje naznačují jejich pokračující zlepšování i na počátku roku 2007. Lze očekávat, že reálný HDP eurozóny se bude v následujících obdobích zvyšovat zhruba tempem odpovídajícím růstu potenciálního produktu. Rizika tohoto příznivého výhledu se v krátkodobém horizontu jeví jako vyvážená, ale z dlouhodobějšího hlediska je zde riziko nižšího růstu.

4.1 VÝVOJ NABÍDKY A POPTÁVKY

SLOŽKY REÁLNÉHO HDP A VÝDAJŮ

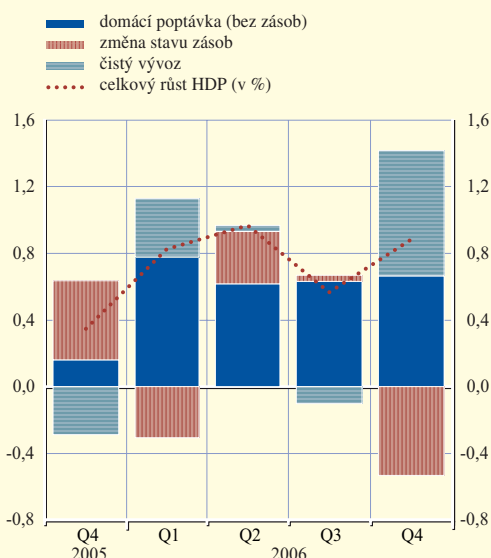
Růst reálného HDP eurozóny v roce 2006 významně zrychlil. Podle Eurostatu se reálný HDP eurozóny v roce 2006 zvýšil o 2,8 % (očistěno o vliv počtu pracovních dní), což bylo o 1,3 procentního bodu více než v roce 2005. Dosažený hospodářský růst tak byl nejvyšší od roku 2000. K vyššímu tempu růstu v roce 2006 přispěl čistý vývoz i domácí poptávka (bez zásob). Pokud jde o čistý vývoz, významně zrychlil růst vývozu i dovozu, zatímco u domácí poptávky značně zrychlila zejména hrubá tvorba fixního kapitálu.

První odhad reálného HDP eurozóny pro čtvrté čtvrtletí 2006 provedený Eurostatem potvrdil bleskový odhad mezičtvrtletního růstu o 0,9 %. Ve třetím čtvrtletí 2006 reálný HDP vzrostl o 0,6 % a byl revidován směrem vzhůru o 0,1 procentního bodu. Jak je patrné z grafu 39, v rychlém růstu HDP ve čtvrtém čtvrtletí se projevují výrazné kladné příspěvky domácí poptávky bez zásob (0,7 procentního bodu) a čistého vývozu (0,8 procentního bodu), které částečně vykompenzovaly významný záporný příspěvek změny stavu zásob (-0,5 procentního bodu). Hlavní příčinou výrazného zvýšení kladného příspěvku čistého vývozu bylo dynamické zrychlení vývozu, zatímco růst dovozu zůstal sice vysoký, avšak tempo jeho růstu se ve třetím čtvrtletí poněkud snížilo. V rámci domácích výdajových složek ve čtvrtém čtvrtletí mírně zpomalil růst soukromé i vládní spotřeby na 0,5 %. Naopak růst investic dále posílil na 1,2 %. Výběrové šetření v oblasti investic provedené Evropskou komisí navíc naznačuje poměrně příznivé podmínky pro investice i v roce 2007 (viz box 5).

Z pohledu budoucího vývoje má silný růst hospodářské aktivity v posledním čtvrtletí roku 2006 také příznivé implikace pro me-

Graf 39 Příspěvky k růstu reálného HDP

(čtvrtletní tempo růstu a čtvrtletní příspěvky v procentních bodech; sezonně očištěné)



Zdroj: Eurostat a propočty ECB.

zdroj: Eurostat, výběrové šetření Evropské komise v oblasti investic a databáze Area Wide Model.

Box 5

ŠETŘENÍ EVROPSKÉ KOMISE V OBLASTI INVESTIC

Na jaře a na podzim každého roku Evropská komise provádí šetření mezi podniky zpracovatelského průmyslu a shromažďuje informace o realizovaných a plánovaných investicích (šetření Evropské komise v oblasti investic). V rámci tohoto šetření jsou firmy žádány o to, aby uvedly svá očekávání v oblasti investic za minulý a běžný rok (jarní šetření) nebo za běžný a následující rok (podzimní šetření). Tento box uvádí výsledky za eurozónu z podzimního šetření roku 2006, které byly publikovány 31. ledna 2007, a jsou zde obsažena i očekávání v oblasti investic pro rok 2007.

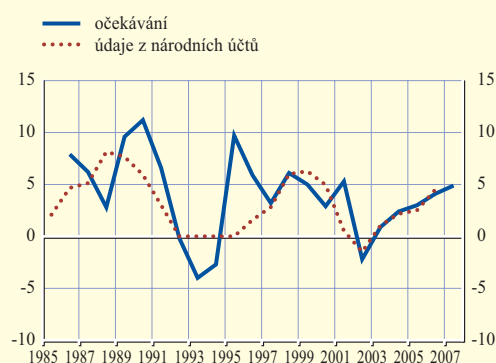
Graf A zobrazuje roční růst objemu investic v eurozóně vycházející z údajů národních účtů v rámci systému ESA 95¹ a investiční očekávání vycházející z šetření Evropské komise v oblasti investic, přičemž za základ bere očekávání uvedená v podzimním šetření předchozího roku. Graf ukazuje, že výsledky šetření zachycují vývoj v oblasti růstu investic v eurozóně relativně dobře, zejména od druhé poloviny devadesátých let. V roce 2006 investice vzrostly v reálném vyjádření o 4,5 %, přičemž šetření předpovídalo růst investic o 4,1 %. Pokud jde o rok 2007, šetření naznačuje růst investic o přibližně 4,9 %.

Šetření Evropské komise v oblasti investic rovněž poskytuje informace o faktorech ovlivňujících investice, přičemž rozlišuje mezi poptávkovými, finančními, technickými (například se jedná o technologické faktory a dostupnost práce) a jinými faktory (např. zdanění

¹ Údaje z let 1985 až 1991 jsou vypočteny s využitím údajů z databáze Area Wide Model, kterou lze stáhnout na adrese <http://www.ecb.int/pub/pdf/scpwps/ecbwp.zip>.

Graf A Růst investic

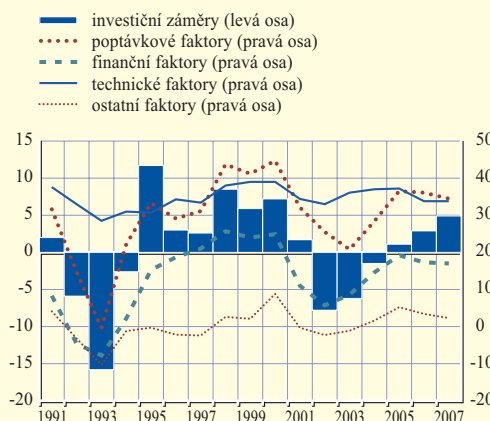
(meziroční procentní změny objemu)



Zdroj: Eurostat, výběrové šetření Evropské komise v oblasti investic a databáze Area Wide Model.

Graf B Faktory ovlivňující investice

(meziroční změny v %; procentní zůstatky)



Zdroj: výběrové šetření Evropské komise v oblasti investic.

a možnost výroby v zahraničí). Otázky týkající se faktorů jsou kvalitativní povahy a naznačují, které z faktorů ovlivnily investice. Údaje jsou vyjádřeny v procentních zůstatcích, a proto nepředstavují investiční očekávání, která jsou vyjádřena v meziročních procentních změnách (viz graf B).

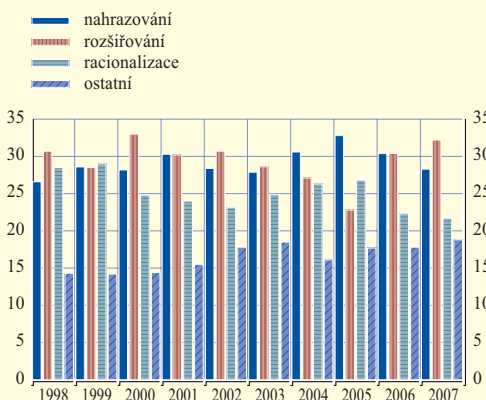
Od roku 1991 jsou hlavními příčinami růstu investic v eurozóně poptávka a technické faktory. Graf B ukazuje, že po poklesu růstu investic v roce 2001 byly tím nejvýznamnějším faktorem stojícím za postupným oživením investic finanční podmínky následované podmínkami poptávky. V letech 2006 a 2007 se všechny faktory stabilizovaly nebo poklesly, zatímco investiční záměry nadále rostly, pravděpodobně díky zvýšenému využívání kapacit během téhož období.

Při pohledu na strukturu investic šetření Evropské komise v oblasti investic naznačuje, že největší podíl investic v letech 2006 a 2007 se vztahuje k rozšiřování výrobních kapacit (viz graf C). To odráží skutečnost, že během oživení firmy mají tendenci zvyšovat výrobní kapacitu (viz též box 4 ve vydání Měsíčního bulletinu z května 2006). Podle šetření se podíl investic souvisejících s rozšiřováním kapacit zvýšil z 23 % v roce 2005 na 30 % v roce 2006 a očekává se, že se dále zvýší na 32 % v roce 2007, což by představovalo jeho největší hodnotu od roku 2000. K tomuto nárůstu došlo na úkor investic do výměny opotřeбенého výrobního zařízení a investic určených k racionalizaci výroby, což byly hlavní dva faktory, které přispěly ke zlepšení v oblasti investic v letech 2003 až 2005. Podíl investic určených na racionalizaci byl na své nejnižší úrovni od začátku provádění šetření v roce 1991. Kategorie „ostatní“, která se vztahuje k investičním cílům, jako je omezování znečištění, bezpečnost atd., od roku 2005 mírně vzrostla.

Konečně pak šetření poskytuje rozčlenění investičních očekávání podle jednotlivých sektorů. Uvedená tabulka ukazuje, že investice do sektoru zboží dlouhodobé spotřeby, který rovněž zahrnuje stavebnictví, vzrostly v roce 2006 o 23 % a očekává se, že v roce 2007 dále vzrostou o 8 %. Kromě toho se silná investiční očekávání pro rok 2007 vztahují k výrobě motorových vozidel, investicím a zboží pro mezispotřebu.

Graf C Struktura investic

(podíly v %)



Zdroj: výběrové šetření Evropské komise v oblasti investic.

Očekávání v oblasti investic podle sektoru

(meziroční procentní změny objemu)

| | 2006 | 2007 |
|---------------------------|------|------|
| Celkem | 3 | 5 |
| Meziprodukty | 6 | 7 |
| Motorová vozidla | -7 | 14 |
| Investiční statky | 3 | 8 |
| Zboží krátkodobé spotřeby | 2 | -1 |
| Potraviny a nápoje | 5 | -11 |
| Zboží dlouhodobé spotřeby | 23 | 8 |

Zdroj: výběrové šetření Evropské komise v oblasti investic.

Celkově šetření poskytuje signály o pokračujícím relativně příznivém investičním klimatu v současné době. Podmínky financování jsou nadále pro investice příznivé a v souladu s nejnovějšími makroekonomickými projekcemi pracovníků ECB pro eurozónu zde existuje potenciál pro růst investic v roce 2007 (viz box 6).

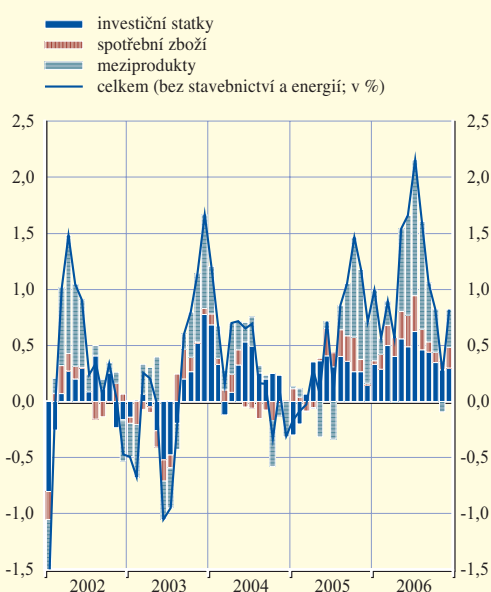
VÝROBA V JEDNOTLIVÝCH SEKTORECH A PRŮMYSLOVÁ VÝROBA

Silný růst přidané hodnoty v roce 2006 se v podstatě projevil ve všech hlavních sektorech ekonomiky. Zejména průmysl a stavebnictví v roce 2006 výrazně posílily. Také růst přidané hodnoty ve službách značně zesílil, i když méně výrazně než v uvedených dvou sektorech, neboť se zde projevil méně cyklický charakter tohoto odvětví. Pouze přidaná hodnota v zemědělství se v roce 2006 snížila. Na růstu přidané hodnoty se ve čtvrtém čtvrtletí 2006 podílely všechny sektory. Ve srovnání se třetím čtvrtletím mezičtvrtletní růst přidané hodnoty ve čtvrtém čtvrtletí dále zrychloval, zejména ve stavebnictví a zemědělství. Ve službách ale také zesílil (meziměsíčně o 0,6 %). V rámci služeb silně rostly zejména tržní služby. Růst přidané hodnoty v průmyslu naopak ve čtvrtém čtvrtletí mezičtvrtletně zmírnil na 0,4 %.

Průmyslová výroba v eurozóně (bez stavebnictví) v posledním roce a půl značně vzrostla (viz graf 40). V prosinci 2006 byla úroveň průmyslové výroby (bez stavebnictví) o více než 6 % vyšší než v polovině roku 2005. V rámci hlavních průmyslových seskupení se v tomto období výrazně zvýšila výroba v sektorech výroby zboží pro mezispotřebu a investičních statků. Posílily také sektory spotřebního zboží a zejména výroba zboží dlouhodobé spotřeby, jejichž růst byl od roku 2000 velmi slabý. Pouze výroba energie se v tomto časovém horizontu poněkud snížila. V prosinci 2006 se průmyslová výroba (bez stavebnictví) meziměsíčně zvýšila o 1,1 %. Toto zvýšení významně přispělo k mezičtvrtletnímu zvýšení průmyslové výroby (bez stavebnictví) ve čtvrtém čtvrtletí roku 2006 o 0,5 %, což nicméně představuje částečné zpomalení tempa růstu ve srovnání s předchozím čtvrtletím. S výjimkou spotřebního zboží došlo k tomuto zpomalení ve všech hlavních odvětvích průmyslové výroby (bez stavebnictví), zejména ve výrobě energie. Značný pokles výroby energie ve čtvrtém čtvrtletí 2006 pravděpodobně souvisel s neobvykle teplým počasím v Evropě v tomto období. Mírné teploty však také přispěly k dalšímu zrychlení stavební výroby ve čtvrtém čtvrtletí, která oproti předchozímu čtvrtletí vzrostla o 1,9 %. Po několika letech nevýrazné výkonnosti oživil v posledním roce a půl růst stavební výroby, a dokonce předstihl růst průmyslové výroby (bez stavebnictví).

Graf 40 Příspěvky k růstu průmyslové výroby

(tempa růstu a příspěvky v procentních bodech; měsíční údaje; sezonně očištěné)



Zdroje: Eurostat a výpočty ECB
Poznámka: Uvedené údaje jsou propočteny jako 3měsíční centrováný klouzavý průměr vůči odpovídajícímu průměru předcházejících 3 měsíců.

Nové objednávky, které mají v posledním roce a půl stabilně vzestupnou tendenci, indikují pokračující příznivé vyhlídky v průmyslovém sektoru. V prosinci 2006 se dále zvýšily a celkově ve čtvrtém čtvrtletí zaznamenaly značný nárůst, i když o něco nižší než ve třetím čtvrtletí. Tento vývoj se týká všech nových objednávek a nových objednávek po vyloučení volatilní skupiny „jiná dopravní zařízení“.

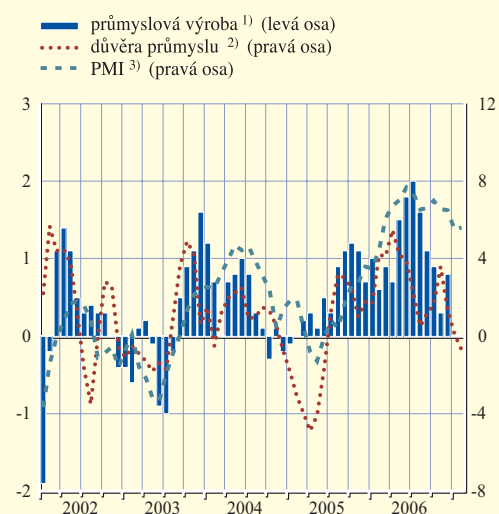
ÚDAJE Z VÝBĚROVÝCH ŠETŘENÍ PRO SEKTOR PRŮMYSLU A SLUŽEB

Výběrová šetření mezi podniky v sektoru průmyslu a služeb celkově naznačují pokračující dynamický růst i v prvních dvou měsících roku 2007, i když možná s nižším tempem než ve čtvrtém čtvrtletí roku 2006.

Ukazatel důvěry v průmyslových podnicích měřený Evropskou komisí se od poloviny roku 2005 výrazně zvýšil a na konci roku 2006 dosáhl velmi vysoké úrovně. V lednu 2007 poklesl a v únoru zůstal stabilní. I když tento vývoj lze v podstatě pozorovat ve všech hlavních průmyslových seskupeních, důvěra v průmyslových podnicích se v únoru zhoršila v odvětví investičních statků. V sektoru zboží pro mezispotřebu zůstala beze změn a v odvětví spotřebního zboží se zvýšila po poklesu vykázaném v předchozím měsíci. Index vedoucích nákupů (Purchasing Managers' Index) ve zpracovatelském průmyslu se v období od poloviny roku 2005 do poloviny roku 2006 také ztateně zvýšil, ale od té doby vykazuje určitý pokles, což svědčí o jistém zmírnění růstu (viz graf 41). V únoru 2007 nepatrně vzrostl a úroveň tohoto ukazatele zůstává v souladu s výrazným růstem v průmyslovém sektoru. V mírném zvýšení v únoru se projevil růst výroby a nových objednávek, který vyvážil určité snížení zaznamenané u indexů nákupu zásob, dodacích lhůt a zaměstnanosti.

Graf 41 Průmyslová výroba, indikátor důvěry v průmyslu a index PMI

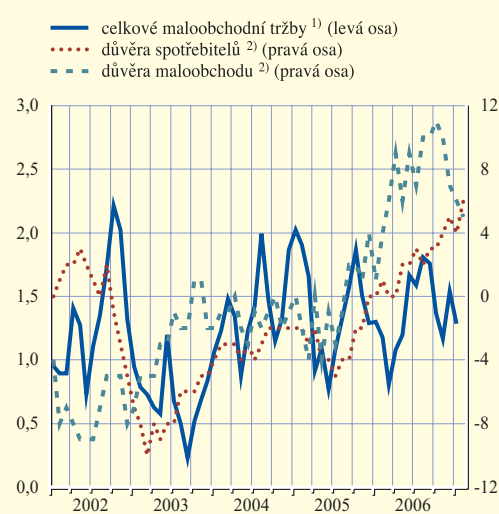
(měsíční údaje; sezonně očištěné)



Zdroje: Eurostat, výběrová šetření Evropské komise mezi podnikateli a spotřebiteli, NTC Economics a výpočty ECB.
 1) Zpracovatelský průmysl; změna vůči předcházejícímu 3měsíčnímu období v %.
 2) Procentní odchylka; změna v porovnání se situací před 3 měsíci.
 3) Index vedoucích nákupů (PMI); odchylky od hodnoty indexu rovnající se 50.

Graf 42 Maloobchodní tržby a indikátor důvěry v maloobchodním sektoru a sektoru domácností

(měsíční údaje)



Zdroje: Výběrová šetření Evropské komise mezi podnikateli a spotřebiteli a Eurostat.
 1) Meziroční změny v %; 3měsíční centrované klouzavé průměry; očištěné o vliv počtu pracovních dní.
 2) Procentní odchylky; sezonně očištěné a upravené podle průměrné hodnoty. Pokud jde o důvěru spotřebitelů, výsledky za eurozónu počínaje lednem 2004 nelze plně porovnávat s předcházejícími údaji v důsledku změn v dotazníku používaném pro francouzské šetření.

V oblasti služeb vykazoval ukazatel důvěry měřený Evropskou komisí také vysokou úroveň až do poloviny roku 2006 a poté až do února 2007 prakticky stagnoval. Nezměněná úroveň v únoru v sobě zahrnuje lepší hodnocení minulé a očekávané poptávky, které vykompenzovalo zhoršené ohodnocení podnikatelského prostředí v tomto sektoru. Index hospodářské aktivity pro sektor služeb, který vyplynul z výběrového šetření Indexu vedoucích nákupů poklesl po dosažení nejvyšší hodnoty v červnu 2006. V uplynulých několika měsících však opět posílil, byť v únoru vykázal mírný pokles.

UKAZATELE VÝDAJŮ DOMÁCNOSTÍ

V souladu s vyšším růstem reálného disponibilního příjmu a výrazně vyšší důvěrou spotřebitelů růst soukromé spotřeby v eurozóně v roce 2006 posílil. Meziroční tempo růstu soukromé spotřeby dosáhlo v roce 2006 1,8 % oproti 1,5 % v roce 2005. V mezičtvrtletním vyjádření růst soukromé spotřeby dosáhl ve čtvrtém čtvrtletí 2006 0,5 % (ve třetím čtvrtletí 0,7 %). Souhrnný příspěvek automobilů a maloobchodu k růstu soukromé spotřeby ve čtvrtém čtvrtletí činil 0,3 procentního bodu, což bylo více, než činil historický průměr. Tento vývoj byl založen na velmi výrazném zvýšení prodeje automobilů, zatímco příspěvek maloobchodu ve srovnání se třetím čtvrtletím poklesl. Výrazné zvýšení poptávky po automobilech odráží vývoj v Německu, kde spotřebitelé pravděpodobně přesunuli nákupy automobilů a také dalších významných spotřebních výdajů za zboží do roku 2006 s ohledem na zvýšení DPH v lednu 2007. Bylo to zřejmě na úkor poptávky na počátku roku 2007. Tento vývoj je patrný u nových registrací osobních automobilů v Německu, které v lednu 2007 prudce poklesly po mimořádném nárůstu ve čtvrtém čtvrtletí roku 2006, a také u ochoty německých spotřebitelů uskutečňovat velké nákupy, kterou zjišťovala výběrová šetření provedená Evropskou komisí a dospěla k podobným závěrům. Tento vývoj v Německu se zřetelně projevil i v údajích pro eurozónu, kde se nové registrace osobních automobilů v lednu 2007 meziměsíčně snížily o 6,4 %. Navíc objemy maloobchodních tržeb v eurozóně ve srovnání s předchozím měsícem vykázaly v lednu 2007 významný pokles o 1,0 %. Tento pokles se projevil u všech potravinářských i nepotravinářských výrobků a odráží především vývoj v Německu.

Důvěra spotřebitelů v eurozóně po mírném lednovém snížení v únoru 2007 potvrdila pokračující růstový trend. Vzestup v únoru byl založen na očekávaném zlepšení nezaměstnanosti, celkové ekonomické situace a úspor, zatímco očekávaná finanční situace se zhoršila. Další poměrně vysoký nárůst důvěry spotřebitelů v eurozóně v únoru celkově poskytuje pozitivní signály pro budoucí růst soukromé spotřeby (viz graf 42).

4.2 TRH PRÁCE

Zrychlení hospodářského růstu přispělo v posledním roce a půl k významnému zlepšení na trzích práce v eurozóně. Růst zaměstnanosti zesílil a míra nezaměstnanosti se značně snížila. Očekávaný vývoj zaměstnanosti celkově naznačuje pokračující zlepšování podmínek na trzích práce v eurozóně ve čtvrtém čtvrtletí roku 2006 a na začátku roku 2007.

NEZAMĚŠTNANOST

Zlepšení na trzích práce v eurozóně zejména dokumentuje klesající míra nezaměstnanosti v posledních dvou letech (viz graf 43). Pokles nezaměstnanosti se v roce 2006 oproti roku 2005 ještě zrychlil. Od ledna 2005 do ledna 2007 se míra nezaměstnanosti v eurozóně snížila o 1,3 procentního bodu na 7,4 %, což je nejnižší úroveň od počátku

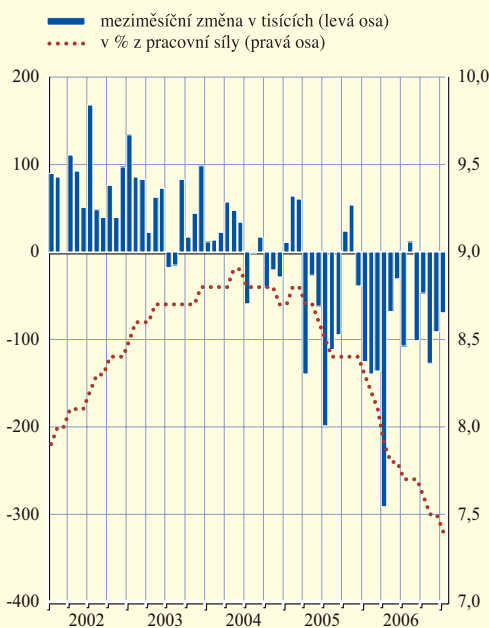
sledování časových řad nezaměstnanosti v roce 1993 (viz graf 43). Ve stejném období počet nezaměstnaných klesl téměř o 1,8 milionu. Ve srovnání s prosincem 2006 se míra nezaměstnanosti v lednu 2007 snížila o 0,1 procentního bodu, což představuje pokles počtu nezaměstnaných cca o 70 000. Míra nezaměstnanosti osob ve věku 25 a více let se v lednu oproti prosinci snížila o 0,1 procentního bodu na 6,3 %, zatímco u osob mladších 25 let vzrostla o 0,1 procentního bodu na 16,1 %. V uplynulém dvouletém období se však míra nezaměstnanosti v této skupině snížila nejvýrazněji (o 2,1 procentního bodu). Ve skupině osob starších 25 let se ve stejném období snížila méně (o 1,2 procentního bodu).

ZAMĚŠTNANOST

Od posledního čtvrtletí roku 2005 růst zaměstnanosti v eurozóně mezičtvrtletně zrychlil na hodnoty 0,3 % až 0,4 % (viz tabulku 8). Za jednoleté období končící třetím čtvrtletím roku 2006 se počet zaměstnaných osob v eurozóně zvýšil o více než 2 miliony. V tomto období rostla rychle zaměstnanost ve stavebnictví a v sektoru služeb. Ve službách rostla zaměstnanost zejména ve finanční a obchodní oblasti. Současně došlo k poklesu zaměstnanosti v zemědělství a průmyslu (bez stavebnictví), což bylo odrazem probíhajících strukturálních změn. Zlepšení na trzích práce v eurozóně se také projevilo v počtu odpracovaných hodin na jednu zaměstnanou osobu. Zatímco při minulém hospodářském poklesu se část přizpůsobení v zaměstnanosti realizovala v počtu odpracovaných hodin na jednoho zaměstnaného, což prohloubilo klesající trend, v posledních dvou letech se počet odpracovaných hodin na jednu zaměstnanou osobu stabilizoval.

Graf 43 Nezaměstnanost

(měsíční údaje; sezonně očištěné)



Zdroj: Eurostat.

Tabulka 8 Růst zaměstnanosti

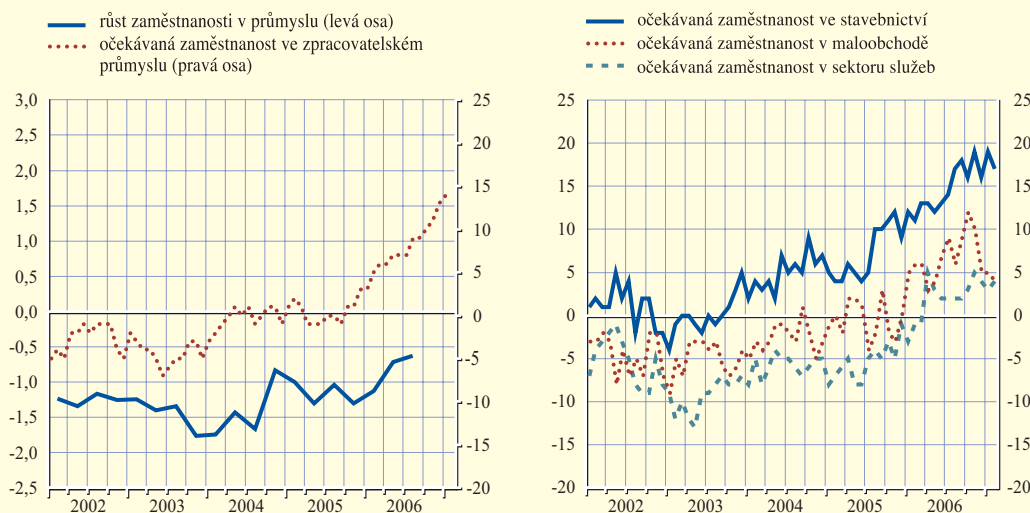
(změny v % proti předchozímu období; sezonně očištěné)

| | Meziroční přírůstky | | Mezičtvrtletní přírůstky | | | | |
|------------------------------------|---------------------|------|--------------------------|---------|---------|---------|---------|
| | 2004 | 2005 | 2005 Q3 | 2005 Q4 | 2006 Q1 | 2006 Q2 | 2006 Q3 |
| Ekonomika jako celek | 0,7 | 0,8 | 0,2 | 0,4 | 0,3 | 0,4 | 0,4 |
| <i>z toho:</i> | | | | | | | |
| Zemědělství a rybnářství | -1,7 | -1,7 | 0,2 | 0,1 | -0,5 | 0,7 | -1,4 |
| Průmysl | -0,6 | -0,1 | -0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,2 | 0,2 |
| Průmysl bez stavebnictví | -1,4 | -1,2 | -0,2 | -0,2 | -0,3 | 0,0 | -0,1 |
| Stavebnictví | 1,4 | 2,6 | 0,2 | 1,0 | 0,6 | 0,6 | 0,8 |
| Služby | 1,4 | 1,2 | 0,3 | 0,4 | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| Obchod a doprava | 0,9 | 0,8 | 0,2 | 0,5 | 0,3 | 0,4 | 0,3 |
| Finanční sektor a obchodní činnost | 1,9 | 2,1 | 0,7 | 1,1 | 0,6 | 1,1 | 1,1 |
| Veřejná správa | 1,5 | 1,2 | 0,3 | 0,1 | 0,6 | 0,3 | 0,5 |

Zdroje: Eurostat a propočty ECB

Graf 44 Růst zaměstnanosti a očekávaná zaměstnanost

(meziroční změny; procentní salda; sezonně očištěno)



Zdroj: Eurostat a šetření Evropské komise mezi podnikateli a spotřebiteli.
Poznámka: Procentní odchylky jsou upravené podle průměrné hodnoty.

Údaje z výběrových šetření poskytují pozitivní signály o růstu zaměstnanosti ve čtvrtém čtvrtletí roku 2006 a na začátku roku 2007 (viz graf 44). Indexy zaměstnanosti pro sektor průmyslu vyplývající jak z výběrových šetření prováděných Evropskou komisí, tak z Indexu vedoucích nákupů, se v posledním roce a půl podstatně zvýšily. V únoru 2007 index zaměstnanosti vyplývající z výběrového šetření Indexu vedoucích nákupů mírně poklesl, zatímco očekávaná zaměstnanost podle výběrových šetření provedených Komisí prakticky stagnovala. Celkově tento vývoj ukazuje na pokračující postupné zlepšování podmínek na trzích práce v průmyslu. V oblasti služeb indexy zaměstnanosti z obou výběrových šetření v období od poloviny roku 2005 do poloviny roku 2006 také významně vzrostly, avšak poté stagnovaly. V únoru se očekávaná zaměstnanost podle výběrových šetření provedených Evropskou komisí dále zvýšila, zatímco index zaměstnanosti v rámci Indexu vedoucích nákupů se mírně snížil, avšak byl nadále v souladu s pokračujícím výrazným růstem zaměstnanosti v tomto odvětví.

4.3 VÝHLED PRO HOSPODÁŘSKOU AKTIVITU

Reálný HDP eurozóny v posledním čtvrtletí roku 2006 rostl tempem převyšujícím potenciální růst a byl tažen čistým vývozem a domácí poptávkou (bez zásob). Poslední dostupné informace naznačují, že by v prvním čtvrtletí 2007 mělo dojít k určitému zmírnění růstu HDP ve srovnání se čtvrtým čtvrtletím 2006, což s největší pravděpodobností souvisí se zvýšením DPH v Německu na počátku roku 2007. Lze očekávat, že tempo růstu reálného HDP eurozóny se bude pohybovat kolem tempa potenciálního růstu. Poslední makroekonomické projekce pro eurozónu sestavené pracovníky ECB naznačují průměrný meziroční růst reálného HDP mezi 2,1 % a 2,9 % v roce 2007 a mezi 1,9 % a 2,9 % v roce 2008. Rizika pro tento příznivý výhled se v krátkodobém horizontu jeví jako vyvážená, ale z dlouhodobějšího hlediska je zde riziko nižšího růstu. Toto riziko odráží obnovený růst cen ropy, potenciální zvýšení protekcionistických tlaků a případné nerovnoměrné odeznívání globální nerovnováhy.

MAKROEKONOMICKÉ PROJEKCE PRO EUROZÓNU SESTAVENÉ PRACOVNÍKY ECB

Na základě údajů dostupných k 23. únoru 2007 sestavili pracovníci ECB projekce makroekonomického vývoje eurozóny.¹ Podle těchto projekcí by měl průměrný meziroční růst reálného HDP dosáhnout v roce 2007 tempa v rozmezí 2,1 až 2,9 % a v roce 2008 pak mezi 1,9 a 2,9 %. Průměrné tempo růstu celkového harmonizovaného indexu spotřebitelských cen (HICP) by se v roce 2007 mělo pohybovat mezi 1,5 a 2,1 % a v roce 2008 mezi 1,4 a 2,6 %.

Metodické předpoklady o úrokových sazbách, směnných kurzech, cenách ropy a opatřeních fiskální politiky

Předpoklady týkající se úrokových sazeb i cen ropy a neenergetických surovin vycházejí z tržních očekávání (datum pro uzávěrku údajů bylo 13. února 2007). V případě krátkodobých úrokových sazeb měřených tříměsíční sazbou EURIBOR jsou tržní očekávání založena na forwardových sazbách a odrážejí momentální stav výnosové křivky k datu uzávěrky.² To ukazuje na nárůst z hodnoty 3,8 % v polovině února na průměrnou hodnotu 4,2 % v roce 2007 a 4,3 % v roce 2008. Tržní očekávání nominálních výnosů z desetiletých státních dluhopisů v eurozóně ukazují na plochý profil kolem hodnoty 4,1 % z poloviny února, s průměrem 4,2 % v roce 2007 i v roce 2008. Na základě vývoje na trzích s futures během dvoutýdenního období končícího ke dni uzávěrky se očekává, že průměrné roční ceny ropy dosáhnou v roce 2007 úrovně 59,9 USD za barel a v roce 2008 pak 63,4 USD za barel. Průměrný meziroční růst cen neenergetických komodit vyjádřených v amerických dolarech by měl dosáhnout 14,5 % v roce 2007 a 5,0 % v roce 2008.

Především se vychází z metodického předpokladu zachování dvojstranných směnných kurzů eura v daném časovém horizontu na úrovni platné během dvoutýdenního období končícího ke dni uzávěrky. Z toho vyplývá předpoklad kurzu eura k americkému dolaru na úrovni 1,30 a efektivní kurz eura o 1,7 % vyšší než jeho průměr za rok 2006.

U fiskální politiky jsou základem projekcí rozpočtové plány jednotlivých států eurozóny. U těchto plánů se počítá se všemi opatřeními, která již byla schválena parlamentem, nebo která byla podrobně rozpracována a u nichž je pravděpodobné, že legislativním procesem úspěšně projdou.

Předpoklady o mezinárodním prostředí

Podmínky ve vnějším prostředí eurozóny by měly ve sledovaném období zůstat příznivé. Očekává se, že zatímco ve Spojených státech bude tempo růstu reálného HDP ve srovnání s uplynulými lety mírně slábnout, v rozvíjejících se asijských ekonomikách by mělo i nadále značně přesahovat celosvětový průměr. Ve většině ostatních velkých ekonomik se rovněž očekává pokračování dynamického růstu.

1 Makroekonomické projekce pracovníků ECB doplňují projekce odborníků Eurosystemu, které sestavují dvakrát za rok společně pracovníci ECB a národních centrálních bank eurozóny. Uplatňované metody odpovídají metodám používaným při sestavování projekcí Eurosystemu a popsány v publikaci „A guide to Eurosystem staff macroeconomic projection exercises“, ECB, červen 2001. K vyjádření nejistoty ohledně projekcí je výsledek pro každou proměnnou uváděn jako rozpětí možných hodnot. Tato rozpětí jsou výsledkem rozdílu mezi skutečnými hodnotami a jejich projekcemi za několik předchozích let. Šíře rozpětí je stanovena jako dvojnásobek průměrných absolutních hodnot těchto rozdílu.

2 Tento rámeček obsahuje metodickou poznámku o možných rozdílech mezi předpoklady o krátkodobých tržních úrokových sazbách použitých v projekcích a sazbách termínových obchodů EURIBOR.

Celkově by meziroční růst světového reálného HDP mimo eurozónu měl v roce 2007 dosáhnout průměrného tempa přibližně 5,1 %, v roce 2008 pak 5,0 %. Růst na vývozních trzích eurozóny by měl dosáhnout zhruba 5,5 % v roce 2007 a 6,9 % v roce 2008.

Projekce růstu reálného HDP

Po mimořádně výrazném růstu reálného HDP eurozóny v roce 2006, kdy podle předběžného odhadu Eurostatu pro čtvrté čtvrtletí roku dosáhla jeho hodnota 0,9 %, by měl mezičtvrtletní růst ve sledovaném období dosáhnout úrovně zhruba 0,6 %. Za této situace by se podle projekcí měl průměrný meziroční růst reálného HDP pohybovat v roce 2007 v rozmezí 2,1 a 2,9 % a v roce 2008 mezi 1,9 a 2,9 %. K určujícím faktorům patří růst vývozu, který by i přes určitou ztrátu konkurenceschopnosti měl ve sledovaném období nadále podporovat ekonomickou aktivitu vzhledem k očekávanému udržení silné zahraniční poptávky. Soukromá spotřeba by měla posilovat celkově v souladu s vývojem reálného disponibilního důchodu, který by mělo ovlivnit zejména zlepšování situace na trhu práce. Růst celkových investic do stálých aktiv by vzhledem k pokračujícím příznivým podmínkám financování, vysoké ziskovosti podniků a příznivé perspektivě vývoje poptávky měl být i nadále silný.

Tabulka A Makroekonomické projekce pro eurozónu

(průměrné procentní změny za rok)^{1), 2)}

| | 2006 | 2007 | 2008 |
|-------------------------------|------|---------|---------|
| HICP | 2,2 | 1,5-2,1 | 1,4-2,6 |
| Reálný HDP | 2,8 | 2,1-2,9 | 1,9-2,9 |
| Soukromá spotřeba | 2,0 | 1,8-2,4 | 1,6-3,0 |
| Vládní spotřeba | 2,3 | 0,8-1,8 | 1,0-2,0 |
| Hrubá tvorba fixního kapitálu | 4,9 | 2,4-5,0 | 1,9-5,1 |
| Vývoz (zboží a služby) | 8,3 | 4,7-7,7 | 4,1-7,3 |
| Dovoz (zboží a služby) | 7,9 | 3,7-7,1 | 4,2-7,6 |

1) U každé proměnné a časového horizontu vychází rozpětí z průměrného absolutního rozdílu mezi skutečnými výsledky a minulými projekcemi centrálních bank zemí eurozóny. Projekce reálného HDP a jeho složek ukazují údaje očištěné od vlivu počtu pracovních dní. Projekce vývozu a dovozu obsahují obchod uvnitř eurozóny.

2) Projekce zahrnují Slovinsko jako součást eurozóny od roku 2007. Procentní změny pro rok 2007 vycházejí ze složení eurozóny, které zahrnuje Slovinsko již v roce 2006. Váha Slovinska na HDP eurozóny činí přibližně 0,3 %.

Projekce cen a nákladů

Průměrné tempo růstu celkového HICP by se v roce 2007 mělo pohybovat mezi 1,5 a 2,1 % a v roce 2008 mezi 1,4 a 2,6 %. V souladu s předpoklady o cenách ropy, které vycházejí z aktuálních cen futures s ropu, by měl být podíl rostoucích cen energií a neropných komodit na vývoji spotřebitelských cen relativně malý. Současně tyto projekce vycházejí z očekávání, že se růst mezd ve sledovaném období mírně zvýší. V těchto projekcích se rovněž předpokládá, že růst produktivity zůstane relativně stálý, což ukazuje na růst jednotkových mzdových nákladů ve sledovaném období. Hlavním faktorem ovlivňujícím míru inflace měřenou pomocí HICP v roce 2007 budou vyšší nepřímé daně (s celkovým podílem eurozóny na míře inflace měřené pomocí HICP ve výši 0,5 procentního bodu). Naopak pro rok 2008 není vliv nepřímých daní v těchto projekcích obsažen. V neposlední řadě vycházejí projekce HICP z očekávání stále stabilního, byť mírně klesajícího růstu ziskových marží.

Porovnání s projekcemi z prosince 2006

V porovnání s makroekonomickými projekcemi sestavenými odborníky Eurosystemu, které byly zveřejněny v Měsíčním bulletinu v prosinci 2006, byla v těchto projekcích rozpětí růstu reálného HDP pro rok 2007 a 2008 upravena mírně směrem nahoru. Tato úprava odráží zejména příznivý výsledek HDP ve druhém pololetí roku 2006 a nižší ceny ropy, než se dříve předpokládalo.

Nové rozpětí meziročního tempa růstu celkového HICP pro rok 2007 se pohybuje ve spodní části rozpětí v projekcích z prosince 2006 a odráží především předpoklad nižších cen energií. Rozpětí pro rok 2008 bylo upraveno směrem nahoru, a odráží tak především předpoklad mírně vyšších mzdových tlaků než v projekcích z prosince 2006.

Tabulka B Porovnání s projekcemi z prosince 2006

(průměrné procentní změny za rok)

| | 2006 | 2007 | 2008 |
|----------------------------|---------|---------|---------|
| Reálný HDP – prosinec 2006 | 2,5-2,9 | 1,7-2,7 | 1,8-2,8 |
| Reálný HDP – březen 2007 | 2,8 | 2,1-2,9 | 1,9-2,9 |
| HICP – prosinec 2006 | 2,1-2,3 | 1,5-2,5 | 1,3-2,5 |
| HICP – březen 2007 | 2,2 | 1,5-2,1 | 1,4-2,6 |

Metodická poznámka k předpokladům o krátkodobých úrokových sazbách použitým v projekcích

Předpoklady o krátkodobých tržních úrokových sazbách použité v makroekonomických projekcích Eurosystemu/ECB jsou tříměsíční forwardové sazby vypočítané z výnosové křivky kupónů s nulovou sazbou odhadnuté za použití Nelson-Siegel-Svenssonovy metody, kterou centrální banky běžně používají pro odhad výnosových křivek.³

Tyto předpoklady o úrokových sazbách se tedy mohou mírně lišit od sazeb futures EURIBOR, které účastníci trhu často používají jako ukazatele budoucích krátkodobých úrokových sazeb. ECB se rozhodla použít forwardové sazby, neboť futures EURIBOR jsou likvidní pouze do tříletého horizontu a pro některé modelové simulace je třeba celý vývoj úrokových sazeb až po dobu deseti let. Pro konzistentní výpočet předpokladů o krátkodobých a dlouhodobých úrokových sazbách v projekcích je navíc třeba celá výnosová křivka pro dobu až deseti let.

Rozdíly mezi forwardovými sazbami a sazbami futures jsou dány především rozdílnými zvyklostmi kotování sazeb futures EURIBOR a swapových sazeb z dluhopisů s nulovým kupónem udávaných Reuters, které se používají při stanovení swapové křivky za eurozónu prostřednictvím Nelson-Siegel-Svenssonovy metody. Rozdíly se týkají především metody složeného úročení a metody počítání dní.

Pokud jde o zvyklosti při složeném úročení, úrokové sazby, které se vztahují na dobu kratší než jeden rok, například tříměsíční forwardové sazby, se obvykle vyjadřují na ročním základě, a je tedy nutné je anualizovat. Forwardové sazby používané pracovníky ECB se

³ Viz publikace „Zero-coupon yield curves: technical documentation“, BIS Papers No 25, Banka pro mezinárodní platby, 2005.

vypočítávají jako sazby složeného úroku, a zohledňují tedy „úrok z úroku“. Sazby EURIBOR jsou naopak kotovány jako sazby jednoduchého úroku, které jsou nižší (zhruba o pět bazických bodů při současné úrovni úrokových sazeb) než srovnatelné sazby složeného úroku.

Další důležitá zvyklost v souvislosti s úrokovými sazbami se týká předpokládané délky roku. Swapové sazby z dluhopisů s nulovým kupónem udávané Reuters jsou kotovány jako skutečné/skutečné. To znamená, že dané období je analizováno s předpokládanou délkou roku 365 dní (nebo 366 dní v přestupném roce). Sazby EURIBOR jsou naopak kotovány jako skutečné/360. Jsou tedy o něco nižší (v současnosti přibližně o 6 bazických bodů) než srovnatelné sazby z dluhopisů s nulovým kupónem.

Rozdíly vyplývající z kotačních zvyklostí způsobují, že předpoklady o úrokových sazbách pro projekce jsou v současnosti vyšší přibližně o 10 bazických bodů než sazby futures EURIBOR. V této situaci je třeba opět zdůraznit, že tyto předpoklady o úrokových sazbách jsou vypočteny mechanicky z výnosové křivky a neobsahují žádné hodnotící faktory.

5 FISKÁLNÍ VÝVOJ

Fiskální vývoj v eurozóně byl v roce 2006 relativně příznivý především v důsledku silného hospodářského růstu a neočekávaných příjmů. Na základě rozpočtových cílů stanovených v aktualizovaných programech stability na konci roku 2006 se očekává, že se průměrný schodek za země eurozóny v roce 2007 a v dalších letech dále sníží zejména díky pokroku ve fiskální konsolidaci. V řadě zemí eurozóny je ale plánovaná fiskální konsolidace směrem ke střednědobým rozpočtovým cílům navzdory příznivé perspektivě hospodářského vývoje pouze mírná a v některých případech stále scházejí konkrétní a účinná opatření. Většina zemí bude navíc muset v následujících desetiletích čelit významnému zvýšení veřejných výdajů v souvislosti se stárnutím populace, jež bude vyžadovat rozhodnější konsolidační opatření založená na úsporách výdajů v rámci programů hospodářských a fiskálních reforem, které jsou věrohodné i komplexní.

FISKÁLNÍ VÝVOJ V ROCE 2006

Podle aktualizovaných programů stability, které byly předloženy zeměmi eurozóny na konci roku 2006, byl fiskální vývoj eurozóny v roce 2006 poměrně příznivý. Tyto aktualizované programy ukazují na průměrný fiskální schodek eurozóny ve výši 2,1 % HDP v roce 2006 oproti 2,4 % v roce 2005 (viz tabulka 9). Snížení schodku bylo poněkud menší, než předpokládala prognóza Evropské komise z podzimu 2006, i přes výraznější než očekávané rozpočtové zlepšení v několika zemích, v důsledku výrazného dočasného rozpočtového opatření zvyšujícího schodek v Itálii. Ovšem vzhledem k silnějšímu než očekávanému hospodářskému růstu a fiskálním příjmům se odhaduje, že schodek rozpočtu eurozóny byl zhruba o 0,2 procentního bodu HDP nižší než údaj předpokládaný v předchozím kole aktualizace programů stability.

Poslední aktualizace programů stability také naznačují, že země eurozóny, na které se v roce 2006 vztahoval postup při nadměrném schodku, zřejmě splnily své cíle; výjimkou je Itálie, která svůj cíl nesplnila kvůli dočasným faktorům zvyšujícím schodek. Německo a Řecko naznačily, že v roce 2006 snížily své fiskální schodky pod referenční hodnotu 3 % HDP, zatímco Portugalsko vykázalo schodek výrazně nad referenční hodnotou, i když v souladu se svými závazky. Rozpočtový schodek Francie zůstal pod referenční hodnotou a v důsledku toho byl v lednu 2007 odvolán postup při nadměrném schodku. Pokud jde o ostatní země eurozóny, v Lucembursku a Slovinsku přetrvávala významná rozpočtová nerovnováha, zatímco v Belgii, Irsku, Španělsku, Nizozemsku a Finsku byly vykázány vyrovnané nebo přebytkové rozpočtové pozice. Rakousko dosud nepředložilo svůj aktualizovaný program stability.

Tento příznivý vývoj veřejných financí v eurozóně byl především výsledkem silného hospodářského růstu, neočekávaných příjmů a pouze v menší míře účinné fiskální konsolidace. Na agregátní úrovni se strukturální saldo v roce 2006 zlepšilo v průměru o 0,4 % HDP. Tento údaj může nadhodnocovat stávající reformní úsilí, neboť výpočet deficitu je ovlivněn výše uvedenými neočekávanými příjmy.

Na pozadí tohoto příznivého vývoje rozpočtových sald klesl v roce 2006 poprvé od roku 2002 průměrný poměr veřejného dluhu k HDP v eurozóně mírně pod 70 %. Tento vývoj byl důsledkem snížení dluhu ve většině zemí, přičemž Itálie a Portugalsko představují výrazné výjimky.

Tabulka 9 Aktualizované programy stability zemí eurozóny

| | Tempo růstu reálného HDP (v %) | | | | | Poměr rozpočtového salda k HDP (v % HDP) | | | | | Míra dluhu (v % HDP) | | | | |
|---|--------------------------------|------|------|------|------|--|------|------|------|------|----------------------|-------|-------|-------|-------|
| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
| Belgie | | | | | | | | | | | | | | | |
| Aktualizace z prosince 2005 | 2,2 | 2,1 | 2,3 | 2,2 | - | 0,0 | 0,3 | 0,5 | 0,7 | - | 90,7 | 87,0 | 83,0 | 79,1 | - |
| Aktualizace z prosince 2006 ¹⁾ | 2,7 | 2,2 | 2,1 | 2,2 | 2,2 | 0,0 | 0,3 | 0,5 | 0,7 | 0,9 | 89,4 | 85,6 | 82,1 | 78,3 | 74,3 |
| Německo | | | | | | | | | | | | | | | |
| Aktualizace z února 2006 | 1½ | 1,0 | 1¾ | 1¾ | - | -3,3 | -2½ | -2 | -1½ | - | 69 | 68½ | 68 | 67 | - |
| Aktualizace z prosince 2006 | 2,3 | 1½ | 1¾ | 1¾ | 1¾ | -2,1 | -1½ | -1½ | -1 | -1/2 | 68 | 67 | 66½ | 65½ | 64½ |
| Irsko | | | | | | | | | | | | | | | |
| Aktualizace z prosince 2005 | 4,8 | 5,0 | 4,8 | - | - | -0,6 | -0,8 | -0,8 | - | - | 28,0 | 28,2 | 28,3 | - | - |
| Aktualizace z prosince 2006 | 5,4 | 5,3 | 4,6 | 4,1 | - | 2,3 | 1,2 | 0,9 | 0,6 | - | 25,1 | 23,0 | 22,4 | 21,9 | - |
| Řecko | | | | | | | | | | | | | | | |
| Aktualizace z prosince 2005 | 3,8 | 3,8 | 4,0 | - | - | -2,6 | -2,3 | -1,7 | - | - | 104,8 | 101,1 | 96,8 | - | - |
| Aktualizace z prosince 2006 | 4,0 | 3,9 | 4,0 | 4,1 | - | -2,6 | -2,4 | -1,8 | -1,2 | - | 104,1 | 100,1 | 95,9 | 91,3 | - |
| Španělsko | | | | | | | | | | | | | | | |
| Aktualizace z prosince 2005 | 3,3 | 3,2 | 3,2 | - | - | 0,9 | 0,7 | 0,6 | - | - | 40,3 | 38,0 | 36,0 | - | - |
| Aktualizace z prosince 2006 | 3,8 | 3,4 | 3,3 | 3,3 | - | 1,4 | 1,0 | 0,9 | 0,9 | - | 39,7 | 36,6 | 34,3 | 32,2 | - |
| Francie ²⁾ | | | | | | | | | | | | | | | |
| Aktualizace z ledna 2006 | 2,3 | 2¼ | 2¼ | 2¼ | - | -2,9 | -2,6 | -1,9 | -1,0 | - | 66,0 | 65,6 | 64,6 | 62,8 | - |
| Aktualizace z prosince 2006 | 2,3 | 2,3 | 2¼ | 2¼ | 2¼ | -2,7 | -2,5 | -1,8 | -0,9 | 0,0 | 64,6 | 63,6 | 62,6 | 60,7 | 58,0 |
| Itálie | | | | | | | | | | | | | | | |
| Aktualizace z prosince 2005 | 1,5 | 1,5 | 1,7 | 1,8 | - | -3,5 | -2,8 | -2,1 | -1,5 | - | 108,0 | 106,1 | 104,4 | 101,7 | - |
| Aktualizace z prosince 2006 | 1,6 | 1,3 | 1,5 | 1,6 | 1,7 | -5,7 ⁵⁾ | -2,8 | -2,2 | -1,5 | -0,7 | 107,6 | 106,9 | 105,4 | 103,5 | 100,7 |
| Lucembursko | | | | | | | | | | | | | | | |
| Aktualizace z listopadu 2005 | 4,4 | 4,9 | 4,9 | - | - | -1,8 | -1,0 | -0,2 | - | - | 9,6 | 9,9 | 10,2 | - | - |
| Aktualizace z listopadu 2006 | 5,5 | 4,0 | 5,0 | 4,0 | - | -1,5 | -0,9 | -0,4 | 0,1 | - | 7,5 | 8,2 | 8,5 | 8,5 | - |
| Nizozemsko | | | | | | | | | | | | | | | |
| Aktualizace z prosince 2005 | 2½ | 2½ | 2¼ | - | - | -1,5 | -1,2 | -1,1 | - | - | 54,5 | 53,9 | 53,1 | - | - |
| Aktualizace z listopadu 2006 | 3¼ | 3 | 1¾ | 1¾ | - | 0,1 | 0,2 | 0,3 | 0,9 | - | 50,2 | 47,9 | 46,3 | 44,2 | - |
| Rakousko ³⁾ | | | | | | | | | | | | | | | |
| Aktualizace z listopadu 2005 | 1,8 | 2,4 | 2,5 | - | - | -1,7 | -0,8 | 0,0 | - | - | 63,1 | 61,6 | 59,5 | - | - |
| Portugalsko | | | | | | | | | | | | | | | |
| Aktualizace z prosince 2005 | 1,1 | 1,8 | 2,4 | 3,0 | - | -4,6 | -3,7 | -2,6 | -1,5 | - | 68,7 | 69,3 | 68,4 | 66,2 | - |
| Aktualizace z prosince 2006 | 1,4 | 1,8 | 2,4 | 3,0 | 3,0 | -4,6 | -3,7 | -2,6 | -1,5 | -0,4 | 67,4 | 68,0 | 67,3 | 65,2 | 62,2 |
| Slovinsko | | | | | | | | | | | | | | | |
| Aktualizace z prosince 2005 | 4,0 | 4,0 | 3,8 | - | - | -1,7 | -1,4 | -1,0 | - | 29,5 | 29,6 | 29,8 | 29,4 | - | - |
| Aktualizace z prosince 2006 | -4,7 | 4,3 | 4,2 | 4,1 | - | -1,6 | -1,5 | -1,6 | -1,0 | - | 28,5 | 28,2 | 28,3 | 27,7 | - |
| Finsko | | | | | | | | | | | | | | | |
| Aktualizace z listopadu 2005 | 3,2 | 2,6 | 2,3 | 2,1 | - | 1,6 | 1,6 | 1,5 | 1,5 | - | 41,7 | 41,1 | 40,6 | 40,1 | - |
| Aktualizace z listopadu 2006 | 4,5 | 3,0 | 2,9 | 2,6 | 2,1 | 2,9 | 2,8 | 2,7 | 2,7 | 2,4 | 39,1 | 37,7 | 36,2 | 35,0 | 33,7 |
| eurozóna ⁴⁾ | | | | | | | | | | | | | | | |
| Aktualizace z let 2005–2006 | 2,1 | 2,0 | 2,3 | - | - | -2,3 | -1,8 | -1,4 | - | - | 70,8 | 69,5 | 68,3 | - | - |
| Aktualizace z let 2006–2007 | 2,6 | 2,2 | 2,2 | 2,2 | - | -2,1 | -1,4 | -1,1 | -0,5 | - | 69,4 | 67,7 | 66,3 | 64,8 | - |

Zdroje: Aktualizované programy stability za období 2005–2006 a 2006–2007 a výpočty ECB.

1) Včetně jednorázového převzetí dluhu státní železniční společnosti v souladu s rozhodnutím Eurostatu.

2) Poslední aktualizace programu stability naznačuje tempo růstu reálného HDP v rozmezí 2,0 % až 2,5 % pro roky 2006 i 2007. V předchozí aktualizaci byla tato rozmezí 1,5 % až 2,0 % pro rok 2005 a 2,0 % až 2,5 % pro rok 2006.

3) Aktualizace rakouského programu stability za rok 2006 zatím není k dispozici.

4) Celkový údaj pro eurozónu je vypočten jako vážený průměr údajů za jednotlivé země a pro období 2006–2007 zahrnuje i Slovinsko. Ve výpočtu celkového ukazatele byla pro Rakousko použita prognóza Evropské komise z podzimu 2006.

5) Včetně odpuštění dluhu státní železniční společnosti.

FISKÁLNÍ PLÁNY NA ROK 2007 A NA DALŠÍ ROKY

Na základě rozpočtových cílů stanovených v aktualizovaných programech stability na konci roku 2006 se očekává, že se fiskální schodek eurozóny v roce 2007 sníží na 1,4 % a v letech 2008 a 2009 na 1,1 % a 0,5 % (viz tabulka 9). Poměr dluhu k HDP v eurozóně by měl klesnout pod 65 % v roce 2009, a to zejména díky vyšším primárním přebytkům rozpočtu.

Jelikož se předpokládá, že růst reálného HDP se bude pohybovat kolem trendu, mělo by být zlepšení rozpočtového salda eurozóny především strukturální a měl by se v něm také projevit konec vlivu dočasných opatření zvyšujících schodek, a to zejména v Itálii. Cyklicky očištěné rozpočtové saldo eurozóny – bez jednorázových a dalších dočasných opatření – by se mělo v roce 2007 zlepšit přibližně o 0,4 % HDP a jen o něco méně v roce 2008.

Plánovaná fiskální konsolidace se zaměřuje především na výdajovou stranu a překonává předpokládaný pokles rozpočtových příjmů (v poměru k HDP) v průměru za eurozónu. V porovnání s aktualizovanými programy stability z loňského roku jsou ale projekce příjmů a výdajů celkově mírně vyšší, což znamená, že předpokládané neočekávané příjmy jsou zřejmě – alespoň částečně – vyčleněny na dodatečné výdaje.

Všechny země, na které se v současnosti vztahuje postup při nadměrném schodku, oznámily, že tuto situaci již napravily nebo ji hodlají napravit ve stanoveném termínu; Itálie a Portugalsko naznačily, že se jejich schodky sníží pod hranici 3 % v roce 2007 a 2008.

Podle aktualizovaných programů stability splní Slovinsko svůj střednědobý cíl v roce 2009 a Francie a Portugalsko do roku 2010, zatímco v případě Německa, Řecka a Itálie se splnění cíle předpokládá k pozdějšímu datu. Zbývající země eurozóny hodlají pokračovat v dosahování svých střednědobých cílů nebo jich dosáhnout nejpozději do roku 2008.

HODNOCENÍ STŘEDNĚDOBÝCH ZÁMĚRŮ

Programy stability musí být posuzovány podle požadavků Smlouvy o založení Evropského společenství a revidovaného Paktu stability a růstu (viz box 7). Klíčovou povinností zůstává vyvarování se – nebo včasná náprava – nadměrných schodků společně s vytvořením bezpečného pásma s ohledem na limit schodku ve výši 3 % HDP a dosažení zdravých rozpočtových pozic, jak vyplývá ze střednědobých cílů jednotlivých zemí. Revidovaný Pakt stability a růstu a prováděcí kodex navíc kladou větší důraz na udržitelnost veřejných financí, zejména ve vztahu k očekávanému vývoji veřejného dluhu a fiskálním nákladům v důsledku stárnutí populace.

Box 7

POŽADAVKY NA FISKÁLNÍ POLITIKU STANOVENÉ SMLOUVOU O ZALOŽENÍ EVROPSKÉHO SPOLEČENSTVÍ A PAKTEM STABILITY A RŮSTU

Programy stability členských států musí být posuzovány podle požadavků na fiskální politiku stanovených Smlouvou o založení Evropského společenství (dále jen „Smlouva“) a Paktem stability a růstu. Tento box uvádí shrnutí hlavních požadavků.

1. *Vyvarování se – nebo včasná náprava - nadměrných schodků.* Článek 104 odst. 1 Smlouvy požaduje, aby se členské státy vyvarovaly nadměrných schodků veřejných

financí. To, zda je či není schodek nadměrný, se posuzuje podle poměru schodku a dluhu k HDP, pro které platí referenční hodnota 3 %, resp. 60 %. Pokud se schodek považuje za nadměrný, vydá Rada EU (ECOFIN) pro dotčený členský stát doporučení k nápravě; jestliže se tento členský stát tímto doporučením neřídí, vydá Rada výstrahu. Rada ve svém doporučení (nebo výstraze) stanoví termín pro nápravu nadměrného schodku. Za tím účelem se obvykle požaduje, aby tento členský stát dosáhl ve svém cyklicky očištěném rozpočtovém saldu bez jednorázových a dalších dočasných opatření meziročního zlepšení ve výši alespoň 0,5 % HDP. Požadovaná náprava může být v případě potřeby výrazně vyšší než tato hodnota.

2. *Střednědobý rozpočtový cíl.* Podle revidovaného Paktu stability a růstu dohodnutého v březnu 2005 si každý členský stát určí pro svou rozpočtovou pozici vlastní střednědobý cíl v cyklicky očištěném vyjádření bez jednorázových a dalších dočasných opatření. Cílem tohoto střednědobého cíle by mělo být: i) vytvoření bezpečného pásma s ohledem na referenční hodnotu schodku ve výši 3 % HDP, ii) zajištění rychlého pokroku směrem k udržitelným veřejným financím a iii) aniž by tím bylo dotčeno plnění výše uvedených dvou cílů, vytvoření manévrovacího prostoru pro rozpočet se zřetelem na potřebu veřejných investic. V případě členských států, které přijaly euro (a také členských států, které se účastní ERM II) by se střednědobé cíle měly nacházet v rozmezí -1 % HDP a „vyrovnaného rozpočtu nebo přebytku“. Tyto cíle by měly být určeny se zvláštním zřetelem k dluhu (v poměru k HDP) a potenciálnímu růstu jednotlivých států (tj. střednědobé cíle by měly být ambicióznější u zemí s vyšší mírou zadlužení a nižším potenciálním růstem). Záměrem je také to, aby se při stanovení střednědobého cíle braly v úvahu implicitní závazky (týkající se rostoucích veřejných výdajů spojených se stárnutím populace), jakmile budou k dispozici příslušná kritéria a postupy odsouhlasené radou ECOFIN.

3. *Plán reformy směřující ke střednědobému cíli.* Členské státy, které ještě nedosáhly svých střednědobých cílů, by tak měly učinit během cyklu. Členské státy by měly usilovat o meziroční zlepšení svého cyklicky očištěného rozpočtového salda – bez jednorázových a dalších dočasných opatření – ve výši srovnávací hodnoty 0,5 % HDP. Úsilí o nápravu by mělo být intenzivnější v příznivém období, ale v období nepříznivém může být omezenější. Dočasné odchylky od střednědobého cíle a plánu nápravy deficitu mohou být povoleny v zájmu financování hlavních strukturálních reforem, které mají kladný a prokazatelný vliv na dlouhodobou udržitelnost veřejných financí.

Z tohoto hlediska střednědobé plány promítnuté do aktualizovaných programů stability nerozptylují obavy spojené s fiskálním výhledem. Rozpočtové cíle a plány reformy předložené některými zeměmi jsou neuspokojivé a v důsledku toho se očekává, že zlepšení rozpočtové situace v eurozóně bude pomalejší, než by bylo vzhledem k příznivému makroekonomickému výhledu žádoucí. Přetrvávají také značná rizika v důsledku odkládání úsilí o nápravu a v některých případech kvůli nedostatku přesně stanovených a věrohodných konsolidačních opatření. Je třeba dosáhnout dalšího konkrétního pokroku v provádění reformy systému sociálního zabezpečení a institucionálních reforem v rámci komplexních programů hospodářských a fiskálních reforem.

Pokud jde o země, které se stále nacházejí v situaci nadměrného schodku, Německo hodlá svůj fiskální schodek snížit v roce 2010 na úroveň 0,5 % HDP na základě zvýšení DPH v roce 2007 a pokračujícího poklesu výdajů. Plánované zlepšení schodku o méně než 0,5 % HDP ročně po

roce 2007 není ale dostatečně ambiciózní, a to i vzhledem k očekávané příznivé perspektivě růstu. Navíc nebude v horizontu programu stability dosaženo střednědobého cíle vyrovnaného rozpočtu.

Pokud jde o Řecko, stávající nesoulad ve vývoji schodku a dluhu, jakož i významná nejistota ohledně vykazování některých dočasných opatření, by mohly znamenat riziko obnovení statistických revizí údajů za rok 2006. Cílem aktualizovaného programu stability pro rok 2007 a pro další roky je strukturální zlepšení ve výši zhruba 0,5 % HDP ročně. Existují značná prováděcí rizika zapříčiněná nedostatkem přesně stanovených opatření a cílové datum pro dosažení střednědobého cíle (téměř vyrovnaného nebo přebytkového rozpočtu) stanovené nejpozději na rok 2012 není ambiciózní.

Vzhledem k ukončení rozsáhlých jednorázových opatření a ke konsolidačním opatřením naznačeným v rozpočtovém zákoně na rok 2007 by se měl schodek Itálie snížit pod úroveň 3 % HDP v roce 2007 v souladu s jejím závazkem podle postupu při nadměrném schodku. Poté program stability předpokládá do roku 2011 meziroční zlepšování v průměru o 0,7 % HDP ve strukturálním vyjádření. Střednědobého cíle vyrovnaného rozpočtu bude dosaženo do roku 2011. Se zaváděním opatření obsažených v rozpočtu na rok 2007 souvisejí rizika; týkají se i nedostatku informací o nápravných opatřeních zamýšlených na rok 2008 a na další roky.

Aktualizovaný program stability Portugalska předpokládá nápravu nadměrného schodku do roku 2008 a další významný pokrok směrem k dosažení střednědobého cíle této země do roku 2010. Hlavní rizika tohoto scénáře se týkají méně příznivého makroekonomického vývoje a rozpočtového dopadu opatření ke snížení výdajů.

Pokud jde o země eurozóny, které ještě nemají bezpečné rozpočtové pozice, naznačují aktualizované programy stability Francie a Slovinska odklad nápravných strategií s riziky na výdajové straně. Ostatní země by měly dosáhnout zdravých rozpočtových pozic nebo je udržet, přestože v některých případech existuje riziko procyklické fiskální politiky, zejména v důsledku silného růstu výdajů.

DOPORUČENÉ FISKÁLNÍ STRATEGIE

V situaci výrazné přetrvávající nerovnováhy v řadě zemí eurozóny a za současného příznivého hospodářského období zůstává zásadním úkolem udržet tempo zlepšení veřejných financí a urychlení rozpočtové konsolidace, aby všechny země eurozóny dosáhly svého střednědobého cíle zdravé fiskální pozice v horizontu svých programů a nejpozději pak v roce 2010. Konsolidační opatření mají největší šanci na úspěch, pokud jsou založeny na věrohodných a komplexních střednědobých strategiích s důrazem na snížení výdajů spíše než zvýšení příjmů.

Nadměrné deficity by měly být napraveny co nejdříve – a v každém případě v horizontech doporučených Radou EU (ECOFIN) – na základě provedení dohodnuté konsolidace. Střednědobé cíle musí být kromě toho v souladu se současnými a budoucími úkoly týkajícími se udržitelnosti veřejných financí a jejich dosažení by mělo být urychleno společně s konsolidačními opatřeními nad rámec minimálních požadavků revidovaného Paktu stability a růstu. Neočekávané příjmy je třeba použít na rychlejší snížení schodku a dluhu. V minulosti byly tyto neočekávané příjmy často chybně považovány za trvalé a byly použity na financování vyšších výdajů nebo snížení daní, a tak přispívaly k rostoucím a trvalým fiskálním nerovnováhám.

V neposlední řadě většina zemí nezbytně potřebuje snížit svou fiskální zranitelnost spojenou s významným zvýšením výdajů v následujících desetiletích v souvislosti se stárnutím populace. To vyžaduje rozhodnější konsolidační opatření v rámci programů hospodářských a fiskálních reforem, které jsou věrohodné i komplexní. Vhodně navržené reformy systémů daňového zvýhodnění a zlepšení kvality veřejných výdajů posilují hospodářskou motivaci a podpoří nejen růst produkce a zaměstnanosti, ale také fiskální udržitelnost.

6 VÝVOJ SMĚNNÝCH KURZŮ A PLATEBNÍ BILANCE

6.1 SMĚNNÉ KURZY

Euro zůstávalo v létě 2006 poměrně stabilní, avšak během podzimu zhodnotilo. Poté se stabilizovalo zhruba o 1,5 % výše, než činil průměr za rok 2006. Relativní stabilita eura v průběhu posledních tří měsíců odráží částečně kompenzační vývoj bilaterálních směnných kurzů eura vůči hlavním měnám.

AMERICKÝ DOLAR/EURO

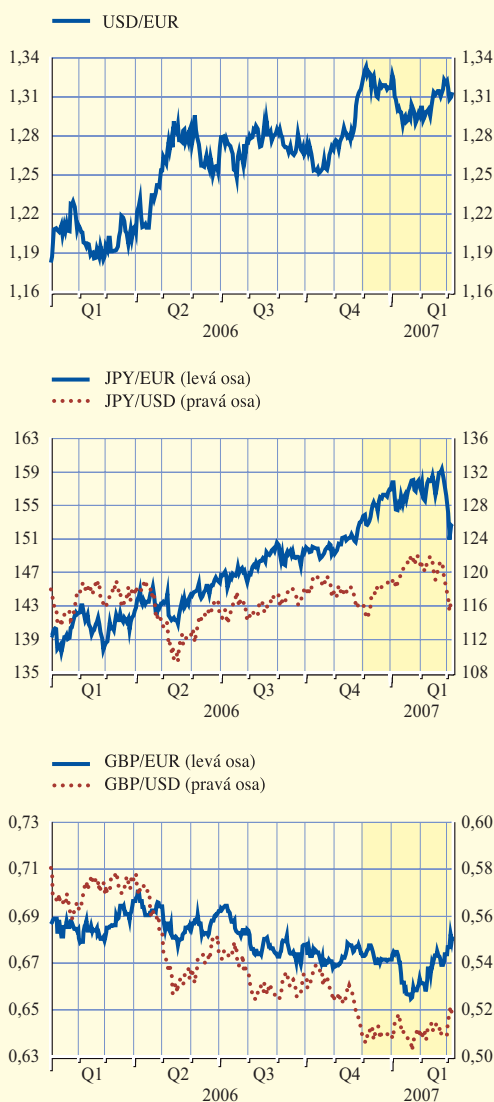
V listopadu euro po období relativní stability od června do října 2006 prudce zhodnotilo vůči americkému dolaru a na počátku prosince dosáhlo vrcholu ve výši 1,33 USD. Poté euro poněkud oslabilo a vůči americké měně se stabilizovalo na průměrné úrovni 1,31 USD (viz zvýrazněná oblast v grafu 45). Rychlé tempo zhodnocování eura v listopadu mohlo souviset s tím, jak trh vnímal zpomalení hospodářské aktivity v USA doprovázené očekáváním výrazného hospodářského růstu v eurozóně. Následné oživení dolaru bylo pravděpodobně ovlivněno pohledem trhu na silnější hospodářský růst ve Spojených státech spjatý s předběžnými signály oživení na trhu bydlení. Ceny měnových derivátů v listopadu poukázaly na výrazný posun krátkodobých očekávání trhu ve prospěch eura. Od té doby však takováto očekávání rychle polevila v souladu se zaznamenanými změnami směnného kurzu. Euro se 7. března 2007 obchodovalo za 1,31 USD, tj. půl procentního bodu pod svým průměrem z konce listopadu a přibližně o 4,5 % nad průměrem za rok 2006 (viz graf 45).

JAPONSKÝ JEN/EURO

V září a říjnu bylo euro po dlouhém období zhodnocování během prvních osmi měsíců roku 2006 vůči japonskému jenu poměrně stabilní a po zbytek roku opět začalo zhodnocovat. Od začátku roku 2007 se euro i nadále obchoduje na vyšších úrovních, 23. února dosáhlo historického maxima ve výši 159,4 JPY. Stabilita jenu vůči euru okolo hodnot blízkých se historickému minimu a rekordní počet otevřených krátkých pozic na trhu s futures vůči japonské měně v lednu a únoru kontrastovaly se signály vyplývajícími z cen měnových opcí. Podle těchto signálů účastníci trhu od počátku roku 2007 v krátkodobém horizontu čím dál tím více očekávají zhodnocení jenu. Nezdá se, že by na japonskou měnu měly

Graf 45 Vývoj směnných kurzů

(denní údaje)



Zdroj: ECB.

Poznámka: Zvýrazněná oblast grafu označuje období od 30. listopadu 2006 do 7. března 2007.

nějaký výrazný vliv opětovné doklady značné hospodářské aktivity v Japonsku v únoru 2007, signalizované silným růstem HDP ve čtvrtém čtvrtletí roku 2006, a rozhodnutí Bank of Japan z 21. února zvýšit sazbu z jednodenních úvěrů o 25 bazických bodů na 0,5 %. Ke konci února začal jen posilovat souběžně s turbulencemi na finančních trzích souvisejícími s prudkým poklesem cen čínských akcií. Japonský jen se do 7. března dostal ze svého historického minima vůči euru, které se obchodovalo za 152,81 JPY, přibližně na téže úrovni jako na konci listopadu a cca o 4,5 % výše než průměr za rok 2006 (viz graf 45).

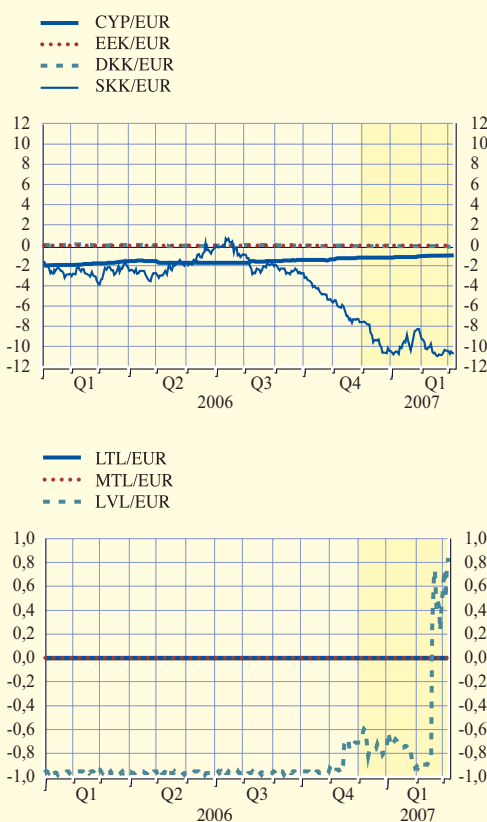
MĚNY ČLENSKÝCH STÁTŮ EU

Většina měn účastnících se mechanismu ERM II zůstává od konce listopadu 2006 stabilní a i nadále se obchoduje ve svých centrálních paritách nebo blízko nich (viz zvýrazněná oblast v grafu 46). Euro zaznamenalo značné změny pouze vůči lotyšskému latsu, vůči němuž zhodnotilo o cca 1,5 %, a vůči slovenské koruně, vůči níž kleslo o cca 3,5 % na pozadí zvýšené volatility. Slovenská koruna po dlouhém období zhodnocování vůči euru v lednu dočasně oslabila po intervencích na devizovém trhu, které provedla Národní banka Slovenska v posledním týdnu roku 2006. Slovenská měna však začala znovu zhodnocovat v únoru – na pozadí pokračujícího značného hospodářského růstu na Slovensku vnímaného trhem – a 7. března se obchodovala o téměř 11 % silnější, než činí její centrální parita v mechanismu ERM II.

S ohledem na měny ostatních členských států EU euro od konce listopadu zhodnotilo vůči švédské koruně o více než 2 % a vůči libře šterlinků v témže období o 1 % – 7. března se obchodovalo za 0,68 GBP, tedy na úrovni přibližně odpovídající průměru za rok 2006. Od počátku roku 2007 však euro zažívá vůči libře šterlinků poněkud výraznější fluktuace. To na jedné straně odráží rozhodnutí Bank of England z 11. ledna 2007 zvýšit oficiální úrokovou sazbu na 5,25 %, což byl krok, který trhy nečekaly, a na druhé straně zveřejnění příznivějších hospodářských údajů, než jaké trhy očekávaly, i nižší únorovou inflaci ve Velké Británii. Podíváme-li se na měny větších členských států, jež vstoupily do EU v květnu 2004, euro od konce listopadu 2006 do 7. března 2007 posílilo vůči české koruně (o cca 0,5 %) a polskému zlotému (2,5 %), ale oslabilo vůči maďarskému forintu (1,3 %).

Graf 46 Vývoj směnných kurzů v rámci mechanismu ERM II

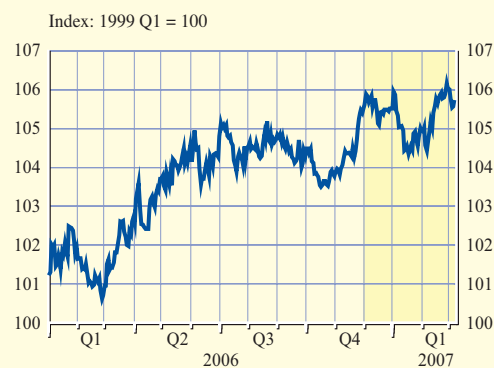
(denní údaje; odchylky od centrální parity v procentních bodech)



Zdroj: ECB
Poznámka: Kladná/záporná odchylka od centrální parity znamená, že měna je v slabší/silnější části pásma. Pro dánskou korunu je flukтуаční pásmo $\pm 2,25\%$, pro ostatní měny platí standardní flukтуаční pásmo $\pm 15\%$. Zvýrazněná oblast grafu označuje období od 30. listopadu 2006 do 7. března 2007.

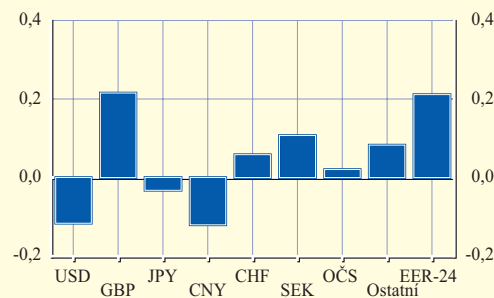
Graf 47 Efektivní směnný kurz eura a jeho složení¹⁾

(denní údaje)



Příspěvky ke změnám EER²⁾

Od 30. listopadu 2006 do 7. března 2007.
(v procentních bodech)



Zdroj: ECB

Zvýrazněná oblast grafu označuje období od 30. listopadu 2006 do 7. března 2007.

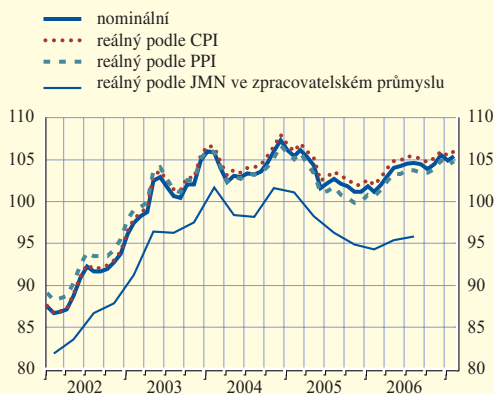
1) Pohyb indexu nahoru znamená apreciaci eura vůči měnám nejdůležitějších obchodních partnerů eurozóny a všech členských států EU, jež nejsou členy eurozóny.

2) Příspěvky ke změnám EER-24 jsou zobrazeny jednotlivě pro měny šesti nejdůležitějších obchodních partnerů eurozóny. Kategorie "OČS" představuje souhrnný příspěvek měn členských států, které nejsou členy eurozóny (kromě GBP a SEK). Kategorie „Ostatní“ se týká souhrnného příspěvku zbývajících sedmi obchodních partnerů eurozóny zahrnutých do indexu EER-24. Změny jsou vypočítány s použitím odpovídajících váhových koeficientů obchodů v rámci indexu EER-24.

(viz graf 47). Pokud jde o ukazatele mezinárodní cenové a nákladové konkurenceschopnosti eurozóny, reálné efektivní směnné kurzy eura byly na základě vývoje spotřebitelských cen a cen průmyslových výrobců v lednu 2007 o cca 1 % nad svou průměrnou úrovní v roce 2006 (viz graf 48). Box 8 popisuje metodické změny zavedené ve výpočtu efektivních směnných kurzů eura po nedávném rozšíření eurozóny a EU.

Graf 48 Nominální a reálný efektivní směnný kurz eura¹⁾

(měsíční/čtvrtletní údaje; index: 1.Q 1999 = 100)



Zdroj: ECB.

1) Pohyb indexů EER-24 nahoru znamená apreciaci eura. Poslední měsíční údaje jsou z února 2007. V případě reálného EER-24 založeného na JMN ve zpracovatelském průmyslu je nejnovější údaj za 3. čtvrtletí 2006 a je zčásti postaven na odhadech.

OSTATNÍ MĚNY

Od konce listopadu 2006 do 7. března 2007 euro posílilo o cca 1 % vůči švýcarskému franku a o cca 2,5 % vůči kanadskému dolaru, avšak vůči čínskému renminbi znehodnotilo o 1,7 % a vůči norské koruně zůstalo poměrně stabilní.

EFEKTIVNÍ SMĚNNÝ KURZ EURA

S ohledem na uvedený vývoj bilaterálních směnných kurzů eura byl 7. března 2007 nominální efektivní směnný kurz – měřený vůči měnám 24 významných obchodních partnerů eurozóny – téměř na stejné úrovni jako na konci listopadu 2006 a o 2 % vyšší, než byla jeho průměrná úroveň v roce 2006

Box 8

EFEKTIVNÍ SMĚNNÉ KURZY EURA PO NEDÁVNÉM ROZŠÍŘENÍ EUROZÓNY A EU

ECB propočítává a publikuje nominální a reálné efektivní směnné kurzy (EER) eura vůči různým skupinám obchodních partnerů. Ve svých propočtech EER používá metodiku dohodnutou v roce 1999 s národními centrálními bankami tehdejších 15 členských států EU.¹ Ukazatele se vytvoří tak, že se na bilaterální směnné kurzy eura vůči měnám vybraných obchodních partnerů v eurozóně aplikují celkové obchodní váhy. Tyto váhy jsou založeny na tříletých průměrech výrobních a obchodních údajů v obdobích 1995–1997 a 1999–2001 a jsou vytvořeny tak, aby zachycovaly i efekt hospodářské soutěže na třetích trzích. První aktualizace obchodních vah, které jsou naplánovány v pětiletých intervalech, byly provedeny v září 2004.² Indexy EER do roku 1998 vycházejí z vah pro roky 1995–1997 a od té doby z vah pro roky 1999–2001. Při příležitosti nedávného rozšíření eurozóny a EU byla zavedena řada metodických změn a změn ve složení souboru EER eura zveřejňovaného ECB. Cílem tohoto boxu je poskytnout krátký přehled těchto změn, prezentovat výsledné obchodní váhy a v neposlední řadě i ve stručnosti analyzovat nový soubor ukazatelů.

Od ledna 2007 bylo složení skupin obchodních partnerů tvořících základ EER pozměněno, aby se zohlednilo přijetí eura ve Slovinsku a též vstup Bulharska a Rumunska do EU. Za použití téhož přístupu, který byl použit i pro nedávné zveřejnění harmonizovaných ukazatelů konkurenceschopnosti (HCI), se největší skupina obchodních partnerů eurozóny rozšířila a zahrnula i tři další nečlenské státy EU. Pro obchodní váhy užších skupin EER byl zaveden zjednodušený výpočet.³

S přihlédnutím k výše uvedenému byla referenční skupina EER-23, jež zahrnuje všechny členské státy EU, které nejsou členy eurozóny, a další hlavní obchodní partnery, upravena tak, že došlo k odstranění Slovinska a přidání Bulharska a Rumunska. Nově vzniklá skupina se nyní skládá z 24 obchodních partnerů, a byla tudíž přejmenována na EER-24. Změnilo se i složení skupiny EER-42, kde došlo k odstranění Slovinska a přidání Chile, Venezuely a Islandu. Díky tomu největší referenční skupina EER nyní obsahuje 44 obchodních partnerů a byla přejmenována na EER-44. Složení skupiny EER-12, která zahrnuje 12 hlavních obchodních partnerů eurozóny, zůstává beze změny.⁴ V souladu se schématem přijatým pro HCI se nyní obchodní váhy menších skupin (tzn. EER-12 a EER-24) počítají tak, že se upravuje poměr obchodních vah největší skupiny (EER-44).⁵

1 Popis použité metodiky naleznete v Occasional Paper ECB č. 2, L. Buldorini, S. Makrydakís a C. Thimann (2002): „The effective exchange rate of the euro“.

2 V té době byl rok 2001 nejnovějším rokem, pro nějž byly výrobní a obchodní údaje pro všechny obchodní partnery k dispozici. Viz box nazvaný „Aktualizace celkových obchodních vah pro efektivní devizové kurzy eura a výpočet nového souboru ukazatelů pro euro“ ve vydání Měsíčního bulletinu ECB ze září 2004.

3 Viz box nazvaný „The introduction of harmonised competitiveness indicators for euro area countries“ ve vydání Měsíčního bulletinu ECB z února 2007 a http://www.ecb.int/stats/exchange/hci/html/hci_2007-01.en.html.

4 Ačkoli Čína náleží mezi nejvýznamnější obchodní partnery eurozóny, do referenční skupiny EER-12 není začleněna vzhledem k omezené dostupnosti údajů z 80. let 20. století.

5 Váhy byly původně pro každou skupinu obchodních partnerů zcela přepočítávány. Nový přístup výpočty zjednodušuje a zajišťuje, aby byly obchodní údaje používané pro skupinu EER-44 rovněž použity pro EER-12 a EER-24, zejména pokud jde o hospodářskou soutěž na třetích trzích.

Následující tabulka ukazuje obchodní váhy vzniklé na základě těchto změn. Na váhy neměla významný dopad ani změna Slovinska z obchodního partnera na člena eurozóny, ani přidání dalších tří obchodních partnerů. Nejvýznamnější vývoj představuje zvýšení pokrytí EER-24 (v porovnání s pokrytím původní referenční skupiny EER-23) ze 75 % na 77 % zahraničního obchodu eurozóny v oblasti produktů zpracovatelského průmyslu. I pokrytí EER-44 se zvýšilo z 90 % na 93 %. Hlavními obchodními partnery eurozóny zůstávají i nadále Spojené státy a Velká Británie, následovány Japonskem a Čínou.

Reálné EER jsou k dispozici pro skupiny EER-12 a EER-24 a propočítávají se při použití indexů spotřebitelských cen (CPI), indexů cen výrobců (PPI), deflátoru HDP (GDPD), jednotkových mzdových nákladů celkem (JMNC) a jednotkových mzdových nákladů ve zpracovatelském průmyslu (JMNZ). Pro EER-44 zůstává index spotřebitelských cen jediným používaným deflátorem s ohledem na absenci včasných a srovnatelných údajů o dalších cenových a nákladových ukazatelích v některých zemích zahrnutých do této největší skupiny.

Pro EER-12 a EER-24 jsou ukazatele nominálního EER k dispozici denně, neboť představují souhrnný ukazatel krátkodobého vývoje na devizovém trhu. Všechny ostatní ukazatele jsou k dispozici měsíčně s výjimkou indexů reálného EER založených na JMNC, JMNZ a GDPD, které jsou k dispozici pouze se čtvrtletní frekvencí.

EER-24 a EER-44, které jsou k dispozici od ledna 1993, budou tvořit standardní referenční řadu v publikacích ECB a jsou zveřejňovány v části 8.1 kapitoly Statistika eurozóny v Měsíčním bulletinu ECB a v publikaci Statistics Pocket Book. EER-24 je také denně vydáván na internetových stránkách ECB (viz <http://www.ecb.int/stats/exchange/effective/html/index.en.html>).

Váhy v indexech ECB EER-12, EER-24 a EER-44¹⁾

(v %; celkové váhy na základě údajů o obchodu s produkty zpracovatelského průmyslu v letech 1999–2001)

| Obchodní partneři | EER-12 | EER-24 | EER-44 |
|--------------------------|--------------|-------------|--------------|
| Skupina EER-44 | | | 100,0 |
| Skupina EER-24 | | | 82,5 |
| Skupina EER-12 | 100,0 | 80,8 | 66,7 |
| Austrálie | 1,1 | 0,9 | 0,7 |
| Kanada | 2,5 | 2,0 | 1,6 |
| Dánsko | 3,3 | 2,6 | 2,2 |
| Hong Kong | 2,7 | 2,2 | 1,8 |
| Japonsko | 12,8 | 10,4 | 8,6 |
| Norsko | 1,7 | 1,3 | 1,1 |
| Singapur | 2,3 | 1,9 | 1,6 |
| Jižní Korea | 4,1 | 3,3 | 2,7 |
| Švédsko | 6,0 | 4,8 | 4,0 |
| Švýcarsko | 8,4 | 6,8 | 5,6 |
| Velká Británie | 25,8 | 20,8 | 17,2 |
| Spojené státy | 29,4 | 23,7 | 19,6 |
| Další země | | | |
| ve skupině EER-24 | | 19,2 | 15,8 |
| Bulharsko | | 0,4 | 0,3 |
| Čína | | 7,2 | 5,9 |
| Kypr | | 0,1 | 0,1 |
| Česká republika | | 2,8 | 2,3 |
| Estonsko | | 0,2 | 0,2 |
| Maďarsko | | 2,7 | 2,2 |
| Lotyšsko | | 0,1 | 0,1 |
| Litva | | 0,2 | 0,2 |
| Malta | | 0,1 | 0,1 |
| Polsko | | 3,3 | 2,7 |
| Rumunsko | | 1,0 | 0,8 |
| Slovensko | | 1,0 | 0,8 |
| Další země | | | |
| ve skupině EER-44 | | | 17,5 |
| Alžírsko | | | 0,3 |
| Argentina | | | 0,4 |
| Brazílie | | | 1,3 |
| Chile | | | 0,3 |
| Chorvatsko | | | 0,4 |
| Island | | | 0,1 |
| Indie | | | 1,3 |
| Indonésie | | | 0,7 |
| Izrael | | | 1,1 |
| Malajsie | | | 1,1 |
| Mexiko | | | 1,2 |
| Maroko | | | 0,6 |
| Nový Zéland | | | 0,1 |
| Filipíny | | | 0,5 |
| Rusko | | | 1,7 |
| Jižní Afrika | | | 0,8 |
| Tchaj-wan | | | 2,3 |
| Thajsko | | | 1,0 |
| Turecko | | | 2,1 |
| Venezuela | | | 0,2 |

Zdroj: výpočty ECB.

1) Skupiny EER-12, EER-24 a EER-44 představují 62 %, 77 % a 93 % celkového zahraničního obchodu eurozóny s produkty zpracovatelského průmyslu.

Graf A Nominální efektivní kurzy eura

(měsíční údaje; index: 1.Q 1999 = 100)



Zdroj: ECB.

Poznámka: Poslední údaje jsou z února 2007.

Graf B Reálné efektivní kurzy eura¹⁾

(měsíční údaje; index: 1.Q 1999 = 100)



Zdroj: ECB.

Poznámka: Poslední údaje jsou z února 2007.

1) Reálné EER deflované HICP pro země EU a CPI pro ostatní země.

Graf A ukazuje vývoj tří nominálních EER eura. Indexy ve sledovaném období celkově vykázaly víceméně souběžný vývoj, zřetelnější od konce 90. let 20. století zejména u indexů EER-12 a EER-24. V posledních letech vykázaly všechny indexy rychlé zhodnocování z minima, jehož euro dosáhlo v roce 2000, a od roku 2004 byly přes určité fluktuace na poměrně stabilní úrovni. Rozpor mezi indexy EER-12 a početnějšími indexy v první polovině 90. let 20. století odráží devaluaci čínského renminbi v roce 1994 a dlouho probíhající depreciační maďarského forintu a polského zlotého vůči hlavním měnám předcházejícím euru, neboť tyto země nejsou zahrnuty do EER-12. Index nominálního EER-44 dále ovlivňují obchodní partneri nezahrnutí do EER-24, jako jsou Brazílie, Indonésie a Mexiko. Od zavedení eura zaznamenávají EER-12 a EER-24 převážně souběžný vývoj, avšak obsáhlejší index EER-44 zhodnocuje výrazněji. To je dáno především silným nominálním zhodnocováním eura vůči měnám Argentiny, Brazílie a menší měrou i Mexika.

Graf B, který znázorňuje reálné efektivní směnné kurzy eura, ukazuje, že poté, co se vezmou v úvahu poměrové míry inflace CPI mezi eurozónou a zbytkem světa, je vývoj všech tří indexů EER eura mnohem provázanější než u odpovídajících nominálních kurzů. Reálný EER-24 a EER-44 se celkově sblíží a od prvního čtvrtletí roku 1999 se reálný EER-24 zvýšil o cca 5 % a reálný EER-44 o cca 4 %, avšak nejužší efektivní směnný kurz EER-12 v témže období zhodnotil o téměř 10 %. Kromě vývoje nominálních směnných kurzů to odráží především nižší míry inflace v zemích zahrnutých do indexu EER-12 ve srovnání se zeměmi obsaženými v indexech EER-24 a EER-44.

6.2 PLATEBNÍ BILANCE

V roce 2006 se deficit běžného účtu eurozóny mírně zvýšil na 0,2 % HDP z hodnoty méně než 0,1 % HDP zaznamenané o rok dříve. To bylo převážně odrazem poklesu přebytku bilance zboží v důsledku vyšší průměrné ceny dovozu ropy v tomto období. Zdá se však, že pokles přebytku obchodní bilance se koncem roku 2006 zastavil v důsledku silného růstu vývozu zboží ve čtvrtém čtvrtletí. Na finančním účtu zaznamenaly sloučené přímé a portfoliové investice v roce 2006 vysoký čistý příliv 109,2 miliardy EUR v porovnání s čistým odlivem ve výši 45,4 miliardy EUR v roce 2005. Změna směřování čistých kapitálových toků v eurozóně byla převážně způsobena zvýšením čistého nákupu portfoliových cenných papírů eurozóny nerezidenty a také snížením čistého odlivu přímých zahraničních investic.

OBCHODNÍ BILANCE A BĚŽNÝ ÚČET

Hodnota vývozu zboží a služeb do zemí mimo eurozónu se ve čtvrtém čtvrtletí roku 2006 zvýšila o 4,3 %, což představuje výrazné zrychlení v porovnání s vývojem v předchozích čtvrtletích (viz tabulka 10). Nápadný vzestup vývozu bylo možné primárně připsat silnému růstu obchodu se zbožím vzhledem k tomu, že hodnota vývozu zboží vzrostla o 5,1 %, zatímco vývoz služeb vzrostl o 1,8 %.

Tabulka 10 Hlavní položky platební bilance eurozóny

(sezonně očištěno, není-li uvedeno jinak)

| | Čtvrtletní údaje | | | | Roční údaje | |
|---|------------------|------------|------------|------------|-------------|---------|
| | 2006 Q1 | 2006 Q2 | 2005 Q3 | 2006 Q4 | 2005 | 2006 |
| <i>v mld. EUR</i> | | | | | | |
| Saldo běžného účtu | -6,5 | -4,6 | -10,0 | 5,0 | -6,8 | -16,2 |
| Bilance zboží | 4,9 | 5,0 | 2,1 | 15,7 | 47,9 | 27,7 |
| Vývoz | 333,4 | 341,2 | 348,4 | 366,0 | 1 220,5 | 1 388,9 |
| Dovoz | 328,4 | 336,2 | 346,2 | 350,4 | 1 172,5 | 1 361,3 |
| Bilance služeb | 9,6 | 8,5 | 9,2 | 9,0 | 35,9 | 36,4 |
| Vývoz | 105,6 | 106,9 | 106,8 | 108,8 | 399,2 | 428,0 |
| Dovoz | 96,0 | 98,3 | 97,6 | 99,7 | 363,3 | 391,6 |
| Bilance výnosů | -5,5 | -3,3 | -1,2 | 2,4 | -21,7 | -7,6 |
| Bilance běžných transferů | -15,6 | -14,8 | -20,2 | -22,1 | -69,0 | -72,7 |
| Saldo finančního účtu¹⁾ | 65,7 | 48,5 | 52,1 | -57,3 | 37,4 | 109,0 |
| Čisté přímé a portfoliové investice | -8,7 | 79,9 | -13,0 | 51,0 | -45,4 | 109,2 |
| Přímé investice | -31,5 | -16,4 | -41,3 | -56,6 | -202,3 | -145,9 |
| Portfoliové investice | 22,9 | 96,3 | 28,4 | 107,6 | 156,9 | 255,1 |
| Majetkové cenné papíry | 24,2 | 54,7 | 36,8 | 60,2 | 148,2 | 175,9 |
| Dluhové nástroje | -1,3 | 41,6 | -8,4 | 47,4 | 8,7 | 79,2 |
| Dluhopisy | -9,1 | 64,3 | 8,1 | 71,5 | -14,7 | 134,8 |
| Nástroje peněžního trhu | 7,8 | -22,7 | -16,5 | -24,1 | 23,5 | -55,5 |
| <i>změny v % v předchozím období</i> | | | | | | |
| Zboží a služby | | | | | | |
| Vývoz | 3,9 | 2,1 | 1,6 | 4,3 | 1,0 | 1,0 |
| Dovoz | 4,0 | 2,4 | 2,1 | 1,4 | 1,3 | 1,0 |
| Zboží | | | | | | |
| Vývoz | 4,9 | 2,3 | 2,1 | 5,1 | 1,1 | 1,2 |
| Dovoz | 4,4 | 2,4 | 3,0 | 1,2 | 1,6 | 1,1 |
| Služby | | | | | | |
| Vývoz | 0,9 | 1,2 | -0,1 | 1,8 | 0,9 | 0,6 |
| Dovoz | 2,7 | 2,4 | -0,7 | 2,2 | 0,5 | 0,9 |

Zdroj: ECB

Poznámka: Součty nemusí souhlasit z důvodu zaokrouhlování.

1) Stavové údaje (čisté toky). Kladné (záporné) znaménko označuje čistý příliv (odliv). Údaje nejsou sezonně očištěné.

Rozčlenění obchodu se zbožím podle objemu a cen, které je k dispozici za období do listopadu 2006, ukazuje, že objemy vývozu vzrostly za období tří měsíců do listopadu o 4,2 % a stály tak za většinou růstu hodnot vývozu v tomto období vzhledem k tomu, že vývozní ceny zaznamenaly pouze mírný vzestup. Nárůst objemu vývozu zboží se odehrál na pozadí stabilního růstu zahraniční poptávky a navzdory zhodnocování eura od počátku roku 2006.

Hodnota dovozu zboží a služeb vzrostla v posledním čtvrtletí roku 2006 o 1,4 % převážně v důsledku významného poklesu cen ropy, k němuž od září došlo. Zmírnění růstu dovozu se odrazilo ve vývoji obchodu se zbožím (dovoz zboží vzrostl o pouhé 1,2 %, zatímco ve třetím čtvrtletí stoupl o 3,0 %), zatímco dovoz služeb vzrostl o 2,2 % za stejné období poté, co ve třetím čtvrtletí poklesl o 0,7 %. Vrátime-li se k rozčlenění dovozu zboží podle objemu a cen, objemy dovozu zboží zůstaly za tři měsíce do listopadu 2006 v podstatě nezměněny.

Pokud jde o zbožovou strukturu, objemy dovozu investičních statků a energetického zboží vykázaly za dané období silný pokles.

Přebytek bilance zboží eurozóny ve čtvrtém čtvrtletí roku 2006 vzrostl na 15,7 miliardy EUR, čímž přispěl k posunu běžného účtu směrem k malému přebytku ve výši 5,0 miliard EUR od řady deficitů v předchozích třech čtvrtletích tohoto roku (viz graf 49). Za celý rok běžný účet eurozóny vykázal deficit ve výši 16,2 miliardy EUR, tj. 0,2 % HDP, což představuje mírně vyšší deficit než v roce 2005. Toto primárně odráželo pokles přebytku bilance zboží ve výši 20,2 miliardy EUR během téhož období v důsledku vyšších průměrných cen dovozu ropy a jiných komodit.

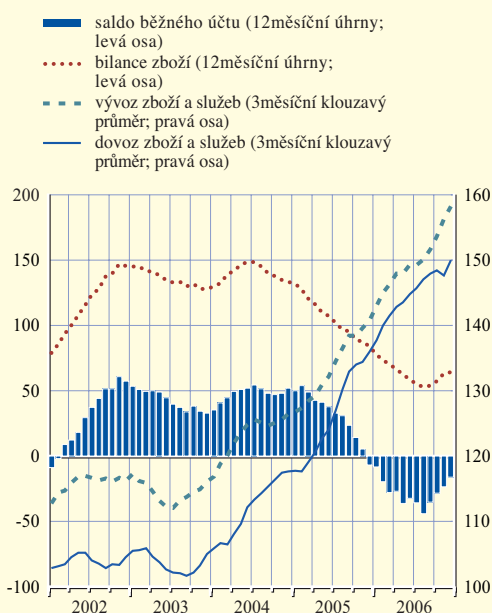
FINANČNÍ ÚČET

V posledním čtvrtletí roku 2006 sloučené přímé a portfoliové investice v eurozóně zaznamenaly čistý příliv ve výši 51 miliard EUR. To bylo výsledkem čistého přílivu portfoliových investic (107,6 miliard EUR), což více než vyvážilo čistý odliv přímých investic (56,6 miliard EUR). Portfoliové investice vykázaly velký čistý příliv prostředků do majetkových cenných papírů a dluhopisů a čistý odliv prostředků do nástrojů peněžního trhu (viz tabulka 10).

Stejný vývoj byl typický pro celý rok. Čistý příliv u sloučených přímých a portfoliových investic dosáhl výše 109,2 miliardy EUR v roce 2006 v porovnání s čistým odlivem ve výši 45,4 miliardy EUR v roce 2005. K posunu ve směřování čistých kapitálových toků eurozóny v tomto období docházelo zároveň se stálým zlepšováním ekonomických podmínek v rámci eurozóny, což se následně promítlo do většího zájmu na straně nerezidentů investovat do cenných papírů v eurozóně.

Graf 49 Vývoj běžného účtu a bilance zboží v eurozóně

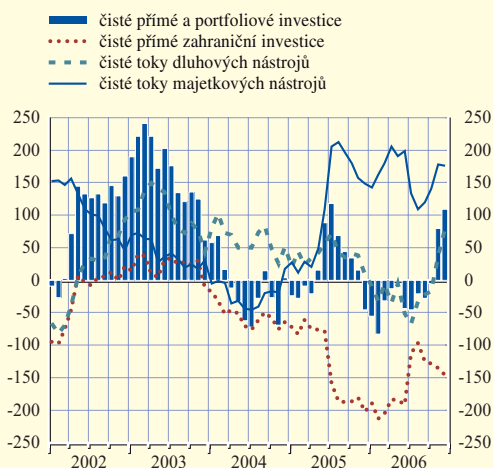
(v mld. EUR; měsíční údaje; sezonně očištěné)



Zdroj: ECB.

Graf 50 Čisté přímé a portfoliové investice v eurozóně

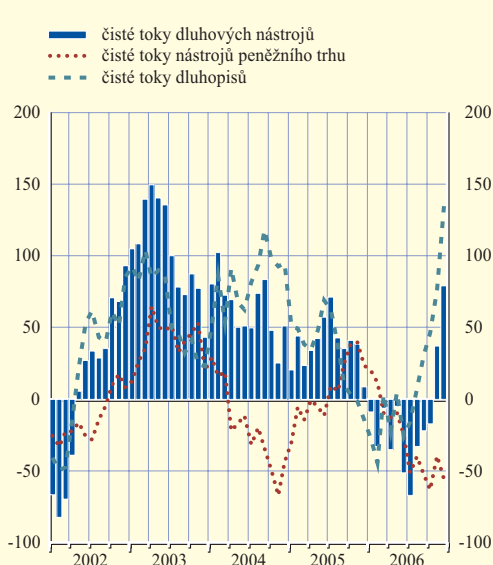
(v mld. EUR; měsíční údaje; 12měsíční kumulované toky)



Zdroj: ECB.

Chart 51 Čisté toky dluhových nástrojů v eurozóně

(v mld. EUR; 12měsíční souhrny)



Zdroj: ECB.
Poznámka: Kladná (záporná) hodnota představuje čistý příliv (odliv) do (z) eurozóny.

Podobně jako v roce 2005 eurozóna v roce 2006 nadále zaznamenávala relativně silný čistý příliv prostředků do majetkových cenných papírů (viz graf 50) podpořený příznivým očekáváním ohledně růstu ziskové výkonnosti podniků v eurozóně. V roce 2006 byly rovněž významné zahraniční investice do dluhopisů eurozóny, které částečně nahradily investice do nástrojů peněžního trhu eurozóny (viz graf 51).

Pokud jde o přímé investice v eurozóně, v roce 2006 došlo k poklesu jejich čistého odlivu (o 56,4 miliardy EUR) ve srovnání s předchozím rokem. Tento pokles odrážel vliv srovnávací základny, když v červenci 2005 došlo k výraznému čistému odlivu spojenému s jednou velkou transakcí (vztahující se k restrukturalizaci společnosti Royal Dutch Shell) a rovněž souvisel se zlepšeným hospodářským výhledem v eurozóně v roce 2006. Zdá se, že tento druhý aspekt je klíčovým faktorem zdvojnásobení čistých investic cizinců do firem v eurozóně formou základního kapitálu a reinvestovaného zisku, k němuž došlo v roce 2006.

STATISTIKA EUROZÓNY



OBSAH¹

| | | |
|----------|--|-----|
| | PŘEHLED ÚDAJŮ ZA EUROZÓNU | |
| | Shrnutí ekonomických ukazatelů eurozóny | S5 |
| I | STATISTIKA MĚNOVÉ POLITIKY | |
| 1.1 | Konsolidovaná rozvaha Eurosystemu | S6 |
| 1.2 | Základní úrokové sazby ECB | S7 |
| 1.3 | Měnověpolitické operace Eurosystemu prostřednictvím tendrů | S8 |
| 1.4 | Statistika povinných minimálních rezerv a likvidity | S9 |
| 2 | MĚNOVÝ VÝVOJ, BANKOVNÍ SEKTOR A INVESTIČNÍ FONDY | |
| 2.1 | Agregovaná rozvaha MFI eurozóny | S10 |
| 2.2 | Konsolidovaná rozvaha MFI eurozóny | S11 |
| 2.3 | Měnová statistika | S12 |
| 2.4 | Úvěry MFI - členění | S14 |
| 2.5 | Vklady u MFI - členění | S17 |
| 2.6 | Cenné papíry v držení MFI - členění | S20 |
| 2.7 | Přecenění vybraných položek rozvahy MFI | S21 |
| 2.8 | Vybrané položky rozvahy MFI podle měn | S22 |
| 2.9 | Agregovaná rozvaha investičních fondů eurozóny | S24 |
| 2.10 | Aktiva investičních fondů eurozóny v členění podle investiční strategie a typu investora | S25 |
| 3 | FINANČNÍ A NEFINANČNÍ ÚČTY | |
| 3.1 | Hlavní finanční aktiva nefinančních sektorů | S26 |
| 3.2 | Hlavní pasiva nefinančních sektorů | S27 |
| 3.3 | Hlavní finanční aktiva a pasiva pojišťovacích společností a penzijních fondů | S28 |
| 3.4 | Roční úspory, investice a financování | S29 |
| 4 | FINANČNÍ TRHY | |
| 4.1 | Emise cenných papírů jiných než akcií podle původní splatnosti, sídla emitenta a měny | S30 |
| 4.2 | Cenné papíry jiné než akcie emitované rezidenty eurozóny podle původní splatnosti a sektoru emitenta | S31 |
| 4.3 | Tempa růstu cenných papírů jiných než akcií emitovaných rezidenty eurozóny | S33 |
| 4.4 | Kotované akcie emitované rezidenty eurozóny | S35 |
| 4.5 | Úrokové sazby MFI z vkladů a úvěrů rezidentů eurozóny (v euro) | S37 |
| 4.6 | Úrokové sazby peněžního trhu | S39 |
| 4.7 | Výnosy státních dluhopisů | S40 |
| 4.8 | Indexy akciového trhu | S41 |
| 5 | CENY, NABÍDKA, POPTÁVKA A TRH PRÁCE | |
| 5.1 | HICP, ostatní ceny a náklady | S42 |
| 5.2 | Nabídka a poptávka | S45 |
| 5.3 | Trh práce | S49 |

1) Bližší informace získáte na e-mailové adrese statistics@ecb.int. Další řady a podrobnější údaje najdete na internetových stránkách ECB, sekce Statistical Data Warehouse (<http://sdw.ecb.int>).

| | | |
|----------|--|------------|
| 6 | VLÁDNÍ FINANCE | |
| 6.1 | Příjmy, výdaje a schodek/přebytek | S50 |
| 6.2 | Zadluženost | S51 |
| 6.3 | Změna zadluženosti | S52 |
| 6.4 | Čtvrtletní příjmy, výdaje a schodek/přebytek | S53 |
| 6.5 | Čtvrtletní dluh a změny dluhu | S54 |
| 7 | ZAHRANIČNÍ TRANSAKCE A POZICE | |
| 7.1 | Platební bilance | S55 |
| 7.2 | Měnové vyjádření platební bilance | S60 |
| 7.3 | Teritoriální členění platební bilance a investiční pozice vůči zahraničí | S61 |
| 7.4 | Investiční pozice vůči zahraničí (včetně devizových rezerv) | S63 |
| 7.5 | Zahraniční obchod | S65 |
| 8 | SMĚNNÉ KURZY | |
| 8.1 | Efektivní směnné kurzy | S67 |
| 8.2 | Bilaterální směnné kurzy | S68 |
| 9 | VÝVOJ MIMO EUROZÓNU | |
| 9.1 | V ostatních členských státech EU | S69 |
| 9.2 | V USA a Japonsku | S70 |
| | SEZNAM GRAFŮ | S72 |
| | TECHNICKÉ POZNÁMKY | S73 |
| | VŠEOBECNÉ POZNÁMKY | S77 |

ROZŠÍŘENÍ EUROZÓNY O SLOVINSKO K 1. LEDNU 2007

Není-li uvedeno jinak, celé časové řady, které obsahují údaje za rok 2007, se týkají skupiny zemí EU-13 (tj. eurozóny včetně Slovinska). Pokud jde o úrokové sazby, měnovou statistiku a HICP (a kvůli konzistenci také složky a protipoložky M3 a složky HICP), statistické řady se týkají měnicího se složení eurozóny. Kde je to vhodné, je toto vyznačeno u tabulek v poznámce. V těchto případech, jsou-li k dispozici podkladové údaje, jsou v absolutních a procentuálních změnách za roky 2001 a 2007, vypočtených z výchozích roků 2000 a 2006, využívány řady, které zohledňují dopad vstupu Řecka a Slovinska do eurozóny. Starší údaje týkající se eurozóny před vstupem Slovinska jsou k dispozici na internetových stránkách ECB na adrese <http://www.ecb.int/stats/services/downloads/html/index.en.html>.

Symbody používané v tabulkách

| | |
|--------|---|
| „-“ | údaje neexistují/údaje nejsou aplikovatelné |
| „“ | údaje dosud nejsou dostupné |
| „...“ | nula nebo zanedbatelné |
| (p) | prozatímní |
| s.a. | sezonně očištěno |
| n.s.a. | sezonně neočištěno |

PŘEHLED ÚDAJŮ ZA EUROZÓNU



Shrnutí ekonomických ukazatelů eurozóny

(meziroční změny v %, není-li uvedeno jinak)

1. Měnový vývoj a úrokové sazby

| | M1 ¹⁾ | M2 ¹⁾ | M3 ^{1), 2)} | M3 ^{1), 2)} 3měsíční klouzávý průměr (centrováný) | Úvěry MFI rezidentům eurozóny kromě MFI a vládních institucí ¹⁾ | Cenné papíry jiné než akcie, emitované v eurech společnostmi jinými než MFI ¹⁾ | 3měsíční úroková sazba (EURIBOR, % p.a., průměry za období) | Výnosy státních 10letých dluhopisů (% p.a., průměry za období) |
|-----------|------------------|------------------|----------------------|--|---|---|---|--|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 2005 | 10,4 | 7,9 | 7,4 | - | 8,1 | 12,6 | 2,18 | 3,44 |
| 2006 | 8,6 | 8,7 | 8,4 | - | 10,9 | 16,1 | 3,08 | 3,86 |
| 2006 Q1 | 10,3 | 8,6 | 7,8 | - | 10,1 | 16,2 | 2,61 | 3,56 |
| Q2 | 9,8 | 9,1 | 8,6 | - | 11,2 | 15,9 | 2,90 | 4,05 |
| Q3 | 7,6 | 8,4 | 8,1 | - | 11,2 | 15,5 | 3,22 | 3,97 |
| Q4 | 6,7 | 8,7 | 9,0 | - | 11,2 | 17,1 | 3,59 | 3,86 |
| 2006 září | 7,2 | 8,4 | 8,5 | 8,4 | 11,5 | 16,0 | 3,34 | 3,84 |
| říj | 6,3 | 8,2 | 8,5 | 8,8 | 11,3 | 17,1 | 3,50 | 3,88 |
| list | 6,6 | 8,9 | 9,3 | 9,2 | 11,2 | 17,9 | 3,60 | 3,80 |
| pros | 7,5 | 9,4 | 9,8 | 9,7 | 10,7 | 16,4 | 3,68 | 3,90 |
| 2007 led | 6,5 | 8,9 | 9,8 | . | 10,6 | . | 3,75 | 4,10 |
| únor | . | . | . | . | . | . | 3,82 | 4,12 |

2. Ceny, nabídka, poptávka a trh práce

| | HICP | Ceny průmyslových výrobků | Hodinové náklady práce | Reálný HDP | Průmyslová výroba mimo stavebnictví | Využití kapacity ve zpracovatelském průmyslu (%) | Zaměstnanost | Nezaměstnanost (% pracovní síly) |
|-----------|------|---------------------------------|------------------------------|---------------|--|---|--------------|--|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 2005 | 2,2 | 4,1 | 2,4 | 1,4 | 1,3 | 81,2 | 0,8 | 8,6 |
| 2006 | 2,2 | 5,1 | . | 2,6 | 3,8 | 83,3 | . | 7,8 |
| 2006 Q1 | 2,3 | 5,2 | 2,3 | 2,2 | 3,4 | 82,2 | 1,0 | 8,2 |
| Q2 | 2,5 | 5,8 | 2,3 | 2,8 | 4,1 | 83,0 | 1,3 | 7,8 |
| Q3 | 2,1 | 5,4 | 2,0 | 2,7 | 4,1 | 83,8 | 1,4 | 7,7 |
| Q4 | 1,8 | 4,1 | . | 3,3 | 3,6 | 84,2 | . | 7,6 |
| 2006 září | 1,7 | 4,6 | - | - | 3,5 | - | - | 7,7 |
| říj | 1,6 | 4,0 | - | - | 3,8 | 83,9 | - | 7,6 |
| list | 1,9 | 4,3 | - | - | 2,7 | - | - | 7,5 |
| pros | 1,9 | 4,1 | - | - | 4,2 | - | - | 7,5 |
| 2007 led | 1,8 | 2,9 | - | - | . | 84,4 | - | 7,4 |
| únor | 1,8 | . | - | - | . | - | - | . |

3. Platební bilance, rezervní aktiva a směnné kurzy

(mld. EUR, není-li uvedeno jinak)

| | Platební bilance (čisté transakce) | | | | Rezervní aktiva (zůstatky ke konci období) | Efektivní kurz eura: EER-23 ³⁾ (index, 1. Q 1999 = 100) | | Směnný kurs USD/EUR |
|-----------|------------------------------------|-------|--------------------|--------------------------|--|--|--------------|---------------------------|
| | Běžné a kapitálové účty | Zboží | Přímé investice | Portfoliové investice | | Nominální | Reálný (CPI) | |
| | | | | | | | | |
| 2005 | 3,7 | 48,2 | -202,3 | 156,9 | 320,1 | 103,3 | 104,1 | 1,2441 |
| 2006 | -6,1 | 28,4 | -145,9 | 255,1 | 325,8 | 103,6 | 104,4 | 1,2556 |
| 2006 Q1 | -10,8 | -2,8 | -31,5 | 22,9 | 327,1 | 101,7 | 102,5 | 1,2023 |
| Q2 | -9,2 | 6,4 | -16,4 | 96,3 | 323,8 | 103,8 | 104,6 | 1,2582 |
| Q3 | -2,6 | 8,0 | -41,3 | 28,4 | 325,0 | 104,5 | 105,3 | 1,2743 |
| Q4 | 16,6 | 16,9 | -56,6 | 107,6 | 325,8 | 104,6 | 105,3 | 1,2887 |
| 2006 září | 1,7 | 5,7 | -27,1 | 44,2 | 325,0 | 104,4 | 105,1 | 1,2727 |
| říj | 2,0 | 5,8 | -15,3 | 22,5 | 325,5 | 103,9 | 104,7 | 1,2611 |
| list | 5,6 | 7,7 | -13,0 | 45,5 | 327,0 | 104,5 | 105,2 | 1,2881 |
| pros | 9,1 | 3,4 | -28,3 | 39,6 | 325,8 | 105,6 | 106,0 | 1,3213 |
| 2007 led | . | . | . | . | 338,4 | 104,9 | 105,5 | 1,2999 |
| únor | . | . | . | . | . | 105,4 | 106,0 | 1,3074 |

Zdroj: ECB, Evropská komise (Eurostat a GR Ekonomických a finančních záležitostí) a Reuters

Poznámka: Podrobnější údaje k uvedeným ukazatelům viz další tabulky v této části.

1) Údaje o měsíčních přírůstcích se vztahují ke konci období, zatímco čtvrtletní a roční data se týkají roční změny v průměru období časové řady. Podrobnosti najdete v technických poznámkách.

2) Agregát M3 a jeho komponenty neobsahují akcie/podílové listy fondů peněžního trhu a dluhové cenné papíry se splatností do dvou let v držení nerezidentů eurozóny.

3) Vymezení skupin obchodních partnerů a další informace naleznete ve Všeobecných poznámkách.



STATISTIKA MĚNOVÉ POLITIKY

I.1 Konsolidovaná rozvaha Eurosystemu (mil. EUR)

1. Aktiva

| | 9.2.2007 | 16.2.2007 | 23.2.2007 | 2.3.2007 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Zlato a pohledávky ve zlatě | 176 611 | 176 521 | 176 484 | 176 450 |
| Pohledávky v cizí měně za nerezidenty eurozóny | 144 158 | 144 404 | 143 291 | 142 494 |
| Pohledávky v cizí měně za rezidenty eurozóny | 22 936 | 21 990 | 21 430 | 22 162 |
| Pohledávky v eurech za nerezidenty eurozóny | 13 430 | 15 615 | 14 104 | 15 613 |
| Úvěry v eurech úvěrovým institucím eurozóny | 409 505 | 416 500 | 431 514 | 429 008 |
| Hlavní refinanční operace | 279 500 | 286 499 | 301 500 | 288 999 |
| Dlouhodobější refinanční operace | 130 001 | 130 001 | 130 001 | 140 000 |
| Reverzní operace jemného ladění | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Strukturální reverzní operace | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Mezní záůjční facilitita | 4 | 0 | 23 | 177 |
| Pohledávky z vyrovnání marže | 0 | 0 | 13 | 9 |
| Ostatní pohledávky v eurech za úvěrovými institucemi eurozóny | 12 515 | 12 569 | 13 982 | 12 822 |
| Cenné papíry rezidentů eurozóny v eurech | 83 383 | 84 880 | 85 892 | 86 499 |
| Pohledávky v eurech za veřejnými rozpočty | 39 311 | 39 311 | 39 311 | 39 317 |
| Ostatní aktiva | 225 347 | 223 300 | 224 388 | 223 864 |
| Aktiva celkem | 1 127 196 | 1 135 090 | 1 150 396 | 1 148 229 |

2. Pasiva

| | 9.2.2007 | 16.2.2007 | 23.2.2007 | 2.3.2007 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Bankovky v oběhu | 606 018 | 605 338 | 603 630 | 608 477 |
| Závazky v eurech vůči úvěrovým institucím eurozóny | 173 783 | 182 916 | 179 129 | 183 132 |
| Běžné účty (systém povinných minimálních rezerv) | 172 671 | 181 916 | 177 803 | 182 613 |
| Vkladová facilitita | 34 | 23 | 494 | 35 |
| Termínované vklady | 1 077 | 974 | 832 | 484 |
| Reverzní operace jemného ladění | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Závazky z vyrovnání marže | 1 | 3 | 0 | 0 |
| Ostatní závazky v eurech vůči úvěrovým institucím v eurozóně | 116 | 137 | 134 | 134 |
| Emitované dluhopisy | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Závazky v eurech vůči ostatním rezidentům eurozóny | 46 311 | 46 874 | 68 642 | 57 654 |
| Závazky v eurech vůči nerezidentům eurozóny | 17 175 | 17 587 | 17 904 | 18 096 |
| Závazky v cizí měně vůči rezidentům eurozóny | 160 | 160 | 290 | 163 |
| Závazky v cizí měně vůči nerezidentům eurozóny | 16 489 | 15 294 | 13 634 | 13 896 |
| Vyrovnávací položka zvláštních práv čerpání MMF | 5 611 | 5 611 | 5 611 | 5 611 |
| Ostatní pasiva | 72 619 | 72 116 | 72 346 | 71 851 |
| Účty přecenění | 121 990 | 121 990 | 121 990 | 121 990 |
| Kapitál a rezervní fondy | 66 924 | 67 067 | 67 086 | 67 225 |
| Pasiva celkem | 1 127 196 | 1 135 090 | 1 150 396 | 1 148 229 |

Zdroj: ECB.

1.2 Základní úrokové sazby ECB

(sazby v % p.a.; změny v procentních bodech)

| S účinností od ¹⁾ | Vkladová facilita | | Hlavní refinanční operace | | | Mezní zápůjční facilita | |
|------------------------------|-------------------|-------|---------------------------|----------------------------|-------|-------------------------|-------|
| | | | Tendry s pevnou sazbou | Tendry s variabilní sazbou | Změna | | |
| | Sazba | Změna | Pevná sazba | Základní nabídková sazba | | Změna | |
| | | | 1 | 2 | 3 | | 4 |
| 1999 1 led | 2,00 | - | 3,00 | - | - | 4,50 | - |
| 4 ²⁾ | 2,75 | 0,75 | 3,00 | - | - | 3,25 | -1,25 |
| 22 | 2,00 | -0,75 | 3,00 | - | ... | 4,50 | 1,25 |
| 9 dub | 1,50 | -0,50 | 2,50 | - | -0,50 | 3,50 | -1,00 |
| 5 list | 2,00 | 0,50 | 3,00 | - | 0,50 | 4,00 | 0,50 |
| 2000 4 únor | 2,25 | 0,25 | 3,25 | - | 0,25 | 4,25 | 0,25 |
| 17 břez | 2,50 | 0,25 | 3,50 | - | 0,25 | 4,50 | 0,25 |
| 28 dub | 2,75 | 0,25 | 3,75 | - | 0,25 | 4,75 | 0,25 |
| 9 čen | 3,25 | 0,50 | 4,25 | - | 0,50 | 5,25 | 0,50 |
| 28 ³⁾ | 3,25 | ... | - | 4,25 | ... | 5,25 | ... |
| 1 září | 3,50 | 0,25 | - | 4,50 | 0,25 | 5,50 | 0,25 |
| 6 říj | 3,75 | 0,25 | - | 4,75 | 0,25 | 5,75 | 0,25 |
| 2001 11 květ | 3,50 | -0,25 | - | 4,50 | -0,25 | 5,50 | -0,25 |
| 31 srp | 3,25 | -0,25 | - | 4,25 | -0,25 | 5,25 | -0,25 |
| 18 září | 2,75 | -0,50 | - | 3,75 | -0,50 | 4,75 | -0,50 |
| 9 list | 2,25 | -0,50 | - | 3,25 | -0,50 | 4,25 | -0,50 |
| 2002 6 pros | 1,75 | -0,50 | - | 2,75 | -0,50 | 3,75 | -0,50 |
| 2003 7 břez | 1,50 | -0,25 | - | 2,50 | -0,25 | 3,50 | -0,25 |
| 6 čen | 1,00 | -0,50 | - | 2,00 | -0,50 | 3,00 | -0,50 |
| 2005 6 pros | 1,25 | 0,25 | - | 2,25 | 0,25 | 3,25 | 0,25 |
| 2006 8 břez | 1,50 | 0,25 | - | 2,50 | 0,25 | 3,50 | 0,25 |
| 15 čen | 1,75 | 0,25 | - | 2,75 | 0,25 | 3,75 | 0,25 |
| 9 srp | 2,00 | 0,25 | - | 3,00 | 0,25 | 4,00 | 0,25 |
| 11 říj | 2,25 | 0,25 | - | 3,25 | 0,25 | 4,25 | 0,25 |
| 13 pros | 2,50 | 0,25 | - | 3,50 | 0,25 | 4,50 | 0,25 |
| 2007 14 břez | 2,75 | 0,25 | - | 3,75 | 0,25 | 4,75 | 0,25 |

Zdroj ECB.

- Od 1. ledna 1999 do 9. března 2004 se datum vztahuje k vkladové a mezní zápůjční facilitě. Pro hlavní refinanční operace jsou změny sazby účinné od první operace následující po uvedeném datu. Změna z 18. září 2001 nabyla účinnosti ten samý den. Od 10. března 2004 se datum týká vkladové facility, mezní zápůjční facility a hlavních refinančních operací (změny jsou účinné od první hlavní refinanční operace následující po projednání Radou guvernérů), není-li uvedeno jinak.
22. prosince 1998 ECB oznámila, že jako výjimečné opatření bude v době od 4. do 21. ledna 1999 použit úzký koridor 50 bazických bodů mezi úrokovými sazbami pro mezní zápůjční facilitu a vkladovou facilitu, s cílem ulehčení přechodu na nový měnový režim účastníky trhu.
8. června 2000 ECB oznámila, že od operace, která má být vypořádána 28. června 2000, budou hlavní refinanční operace Eurosystemu prováděny jako tendry s variabilní sazbou. Základní nabídková sazba odpovídá minimální úrokové sazbě, za kterou mohou protistrany předkládat svoje nabídky.

1.3 Měnověpolitické operace Eurosystemu prostřednictvím tendrů ^{1),2)}

(mil. EUR; úrokové sazby v % p.a.)

1. Hlavní a dlouhodobější refinanční operace ³⁾

| Datum vypořádání | Nabídky (částka) | Počet účastníků | Přidělení (částka) | Tendry s variabilní sazbou | | | Doba trvání (dny) | |
|---|------------------|-----------------|--------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------|-------------------|----|
| | | | | Základní nabídková sazba | Limitní sazba ⁴⁾ | Vážená průměrná sazba | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | |
| Hlavní refinanční operace | | | | | | | | |
| 2006 | 8 list | 392 532 | 372 | 303 000 | 3,25 | 3,31 | 3,32 | 7 |
| | 15 | 403 488 | 368 | 304 000 | 3,25 | 3,31 | 3,32 | 7 |
| | 22 | 392 901 | 371 | 321 500 | 3,25 | 3,30 | 3,31 | 7 |
| | 29 | 385 957 | 343 | 308 000 | 3,25 | 3,30 | 3,31 | 7 |
| | 6 pros | 374 364 | 333 | 329 000 | 3,25 | 3,30 | 3,31 | 7 |
| | 13 | 383 656 | 344 | 320 000 | 3,50 | 3,55 | 3,56 | 7 |
| | 20 | 388 526 | 370 | 321 500 | 3,50 | 3,58 | 3,58 | 8 |
| | 28 | 379 862 | 373 | 330 500 | 3,50 | 3,58 | 3,68 | 7 |
| 2007 | 4 led | 395 644 | 348 | 330 500 | 3,50 | 3,57 | 3,58 | 6 |
| | 10 | 381 305 | 375 | 310 500 | 3,50 | 3,55 | 3,56 | 7 |
| | 17 | 412 215 | 381 | 312 500 | 3,50 | 3,55 | 3,56 | 7 |
| | 24 | 428 181 | 395 | 317 500 | 3,50 | 3,55 | 3,56 | 7 |
| | 31 | 399 269 | 352 | 292 500 | 3,50 | 3,56 | 3,56 | 7 |
| | 7 únor | 381 952 | 346 | 279 500 | 3,50 | 3,54 | 3,55 | 7 |
| | 14 | 402 912 | 363 | 286 500 | 3,50 | 3,55 | 3,56 | 8 |
| | 22 | 425 650 | 361 | 301 500 | 3,50 | 3,55 | 3,56 | 6 |
| | 28 | 380 816 | 343 | 289 000 | 3,50 | 3,56 | 3,56 | 7 |
| | 7 břez | 364 245 | 333 | 280 000 | 3,50 | 3,55 | 3,56 | 7 |
| Dlouhodobější refinanční operace | | | | | | | | |
| 2006 | 23 únor | 63 980 | 164 | 40 000 | - | 2,57 | 2,57 | 98 |
| | 30 břez | 56 708 | 170 | 40 000 | - | 2,73 | 2,75 | 91 |
| | 27 dub | 63 596 | 188 | 40 000 | - | 2,76 | 2,78 | 91 |
| | 1 čen | 59 771 | 161 | 40 000 | - | 2,87 | 2,88 | 91 |
| | 29 | 57 185 | 167 | 40 000 | - | 3,00 | 3,01 | 91 |
| | 27 čec | 54 824 | 158 | 40 000 | - | 3,08 | 3,09 | 91 |
| | 31 srp | 51 079 | 148 | 40 000 | - | 3,20 | 3,21 | 91 |
| | 28 září | 49 801 | 136 | 40 000 | - | 3,30 | 3,32 | 84 |
| | 26 říj | 62 854 | 159 | 40 000 | - | 3,48 | 3,50 | 98 |
| | 30 list | 72 782 | 168 | 40 000 | - | 3,58 | 3,58 | 91 |
| | 21 pros | 74 150 | 161 | 40 000 | - | 3,66 | 3,67 | 98 |
| 2007 | 1 únor | 79 099 | 164 | 50 000 | - | 3,72 | 3,74 | 85 |
| | 1 břez | 80 110 | 143 | 50 000 | - | 3,80 | 3,81 | 91 |

2. Ostatní tendry

| Datum vypořádání | Typ operace | Nabídky (částka) | Počet účastníků | Přidělení (částka) | Tendry s pevnou sazbou | Tendry s variabilní sazbou | | | Doba trvání (dny) | |
|------------------|-------------|-------------------------------|-----------------|--------------------|------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------|-------------------|---|
| | | | | | Pevná sazba | Základní nabídková sazba | Limitní sazba ⁴⁾ | Vážená průměrná sazba | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | |
| 2005 | 9. srp | Inkaso z termínovaných vkladů | 500 | 1 | 500 | 2,00 | - | - | - | 1 |
| | 6. září | Reverzní transakce | 51 060 | 41 | 9 500 | - | 2,00 | 2,09 | 2,10 | 1 |
| | 11. říj | Inkaso z termínovaných vkladů | 23 995 | 22 | 8 500 | 2,00 | - | - | - | 1 |
| | 5. pros | Inkaso z termínovaných vkladů | 21 240 | 18 | 7 500 | 2,00 | - | - | - | 1 |
| 2006 | 17. led | Reverzní transakce | 24 900 | 28 | 7 000 | - | 2,25 | 2,27 | 2,28 | 1 |
| | 7. únor | Reverzní transakce | 28 260 | 28 | 6 500 | - | 2,25 | 2,31 | 2,32 | 1 |
| | 7 břez | Inkaso z termínovaných vkladů | 2 600 | 3 | 2 600 | 2,25 | - | - | - | 1 |
| | 11. dub | Reverzní transakce | 47 545 | 29 | 26 000 | - | 2,50 | 2,55 | 2,58 | 1 |
| | 9. květ | Inkaso z termínovaných vkladů | 15 810 | 16 | 11 500 | 2,50 | - | - | - | 1 |
| | 14. čen | Inkaso z termínovaných vkladů | 4 910 | 8 | 4 910 | 2,50 | - | - | - | 1 |
| | 11. čec | Inkaso z termínovaných vkladů | 9 000 | 9 | 8 500 | 2,75 | - | - | - | 1 |
| | 8. srp | Inkaso z termínovaných vkladů | 19 860 | 21 | 18 000 | 2,75 | - | - | - | 1 |
| | 5. září | Inkaso z termínovaných vkladů | 13 635 | 17 | 11 500 | 3,00 | - | - | - | 1 |
| | 10. říj | Reverzní transakce | 36 120 | 26 | 9 500 | - | 3,00 | 3,05 | 3,06 | 1 |
| | 12. pros | Reverzní transakce | 21 565 | 25 | 2 500 | - | 3,25 | 3,32 | 3,33 | 1 |

Zdroj: ECB.

- 1) Uvedené částky se mohou mírně lišit od částek v tabulce 1.1 vzhledem k operacím, které byly přiděleny, avšak nebyly vypořádány.
- 2) S účinností od dubna 2002 jsou operace rozdělených tendrů, t.j. operace se splatností jednoho týdne uskutečňované jako standardní tendry zároveň s hlavními refinančními operacemi, klasifikované jako hlavní refinanční operace. Pro operace rozdělených tendrů uskutečněné před tímto měsícem viz tabulka 1.3.2.
- 3) 8. června 2000 ECB oznámila, že od operace, která má být vypořádána 28. června 2000, budou hlavní refinanční operace Eurosystemu prováděny jako tendry s variabilní sazbou. Základní nabídková sazba odpovídá minimální úrokové sazbě, za kterou mohou protistrany předkládat svoje nabídky.
- 4) V operacích na poskytování (stahování) likvidity se limitní sazba týká nejnížší (nejvyšší) sazby, za kterou byly nabídky přijaty.

1.4 Statistika povinných minimálních rezerv a likvidity

(mld. EUR; průměry denních stavů za období, není-li uvedeno jinak; úrokové sazby v % p.a.)

1. Rezervní báze úvěrových institucí povinných vytvářet povinné minimální rezervy

| Rezervní báze ke dni ¹⁾ | Celkem | Závazky, pro které se uplatňuje koeficient tvorby rezerv 2 % | | Závazky, pro které se uplatňuje koeficient tvorby rezerv 0 % | | |
|------------------------------------|----------|--|---|--|--------------|---|
| | | Vklady (jednodenní, s dohodnutou splatností a výpovědní lhůtou do 2 let) | Dluhové cenné papíry s dohodnutou splatností do 2 let | Vklady (s dohodnutou splatností a výpovědní lhůtou nad 2 roky) | Repo operace | Dluhové cenné papíry s dohodnutou splatností nad 2 roky |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 2004 | 12 415,9 | 6 593,7 | 458,1 | 1 565,2 | 913,7 | 2 885,3 |
| 2005 | 14 040,7 | 7 409,5 | 499,2 | 1 753,5 | 1 174,9 | 3 203,6 |
| 2006 Q1 | 14 500,2 | 7 604,7 | 550,2 | 1 825,1 | 1 241,5 | 3 278,8 |
| Q2 | 14 712,2 | 7 764,5 | 550,9 | 1 877,1 | 1 174,4 | 3 345,3 |
| 2006 čec | 14 797,1 | 7 787,3 | 553,4 | 1 891,9 | 1 192,2 | 3 372,4 |
| srp | 14 850,7 | 7 760,2 | 576,3 | 1 906,6 | 1 234,7 | 3 372,8 |
| září | 15 261,0 | 8 064,9 | 584,0 | 1 931,6 | 1 269,7 | 3 410,8 |
| říj ²⁾ | 15 421,0 | 8 133,9 | 615,2 | 1 965,1 | 1 264,5 | 3 442,4 |
| list ²⁾ | 15 543,0 | 8 199,7 | 613,2 | 1 973,0 | 1 285,9 | 3 471,2 |
| pros ²⁾ | 15 648,3 | 8 411,7 | 601,9 | 1 968,4 | 1 180,3 | 3 486,1 |

2. Plnění povinných minimálních rezerv

| Konec udržovacího období: | Povinné rezervy | Běžné účty úvěrových institucí | Volné rezervy | Nesplněné | Úročení povinných minimálních rezerv |
|---------------------------|-----------------|--------------------------------|---------------|-----------|--------------------------------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 2004 | 137,9 | 138,5 | 0,6 | 0,0 | 2,05 |
| 2005 | 152,0 | 153,0 | 1,0 | 0,0 | 2,07 |
| 2006 Q1 | 157,7 | 158,3 | 0,6 | 0,0 | 2,31 |
| Q2 | 162,6 | 163,3 | 0,7 | 0,0 | 2,57 |
| Q3 | 165,8 | 166,4 | 0,6 | 0,0 | 3,04 |
| Q4 | 172,5 | 173,2 | 0,7 | 0,0 | 3,30 |
| 2007 16 led ³⁾ | 174,3 | 175,3 | 1,0 | 0,0 | 3,57 |
| 13 únor | 175,8 | 176,5 | 0,8 | 0,0 | 3,55 |
| 13 břež | 179,8 | . | . | . | . |

3. Likvidita

| Konec udržovacího období: | Faktory poskytující likviditu | | | | | Faktory stahující likviditu | | | | | Běžné účty úvěrových institucí | Měnová báze |
|---------------------------|---|---------------------------|----------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|---|------------------|--|-------------------------|--------------------------------|-------------|
| | Měnověpolitické operace Eurosystemu | | | | | | | | | | | |
| | Cistá aktiva Eurosystemu ve zlatě a cizí měně | Hlavní refinanční operace | Dlouhodobější refinanční operace | Mezní zápujční facilitita | Další operace poskytující likviditu | Vkladová facilitita | Další operace stahující likviditu ⁴⁾ | Bankovky v oběhu | Vklady ústředních vládních institucí u Eurosystemu | Ostatní faktory (čistě) | 11 | 12 |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | | |
| 2004 | 298,0 | 265,7 | 75,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,5 | 475,4 | 60,2 | -36,0 | 138,5 | 614,1 |
| 2005 | 313,2 | 301,3 | 90,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,3 | 539,8 | 51,0 | -39,6 | 153,0 | 692,9 |
| 2006 Q1 | 324,7 | 299,3 | 104,7 | 0,1 | 0,0 | 0,2 | 0,1 | 550,8 | 53,3 | -34,0 | 158,3 | 709,2 |
| Q2 | 336,9 | 287,0 | 120,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 572,0 | 45,5 | -37,0 | 163,3 | 735,4 |
| Q3 | 327,3 | 314,0 | 120,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,4 | 588,7 | 61,4 | -55,6 | 166,4 | 755,2 |
| 2006 10 říj | 326,7 | 308,7 | 120,0 | 0,1 | 0,3 | 0,2 | 0,0 | 588,5 | 59,1 | -59,1 | 167,0 | 755,7 |
| 7 list | 327,4 | 311,9 | 120,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 592,8 | 60,2 | -60,6 | 167,0 | 759,8 |
| 12 pros | 327,0 | 313,1 | 120,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 598,6 | 54,9 | -66,4 | 173,2 | 771,8 |
| 2007 16 led | 325,8 | 322,3 | 120,0 | 0,1 | 0,0 | 0,2 | 1,0 | 619,5 | 45,0 | -72,7 | 175,3 | 794,9 |
| 13 únor | 322,1 | 300,5 | 124,6 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 1,5 | 604,6 | 47,9 | -83,1 | 176,5 | 781,2 |

Zdroj: ECB.

1) Konec období.

2) Včetně rezervních bází úvěrových institucí ve Slovinsku. Úvěrové instituce usazené v jiných zemích eurozóny se mohly na přechodnou dobu rozhodnout odečíst závazky vůči institucím usazeným ve Slovinsku od svých rezervních bází. Počínaje rezervní bází ke konci ledna 2007 je aplikován standardní postup (viz nařízení ECB (ES) č. 1637/2006 ze dne 2. listopadu 2006 o přechodných ustanoveních pro uplatňování minimálních rezerv Evropskou centrální bankou po zavedení eura ve Slovinsku (ECB/2006/15)).

3) V důsledku zavedení eura ve Slovinsku k 1. lednu 2007 jsou povinné minimální rezervy průměrem – váženým počtem kalendářních dnů – povinných minimálních rezerv pro tehdejších 12 zemí eurozóny za období 13.-31. prosince 2006 a povinných minimálních rezerv pro nyníšších 13 zemí eurozóny za období 1.-16. ledna 2006.

4) Od 1. ledna 2007 včetně operací měnové politiky v podobě příjmu termínovaných vkladů, které byly provedeny slovinskou centrální bankou před 1. lednem 2007 a byly splatné po tomto datu.



MĚNOVÝ VÝVOJ, BANKOVNÍ SEKTOR A INVESTIČNÍ FONDY

2.1 Agregovaná rozvaha MFI eurozóny ¹⁾

(mld. EUR; zůstatky ke konci období)

1. Aktiva

| | Celkem | Úvěry rezidentům eurozóny | | | | Držby cenných papírů kromě akcií emitovaných rezidenty eurozóny | | | | Akcie/podílové listy fondů peněžního trhu ²⁾ | Držby akcií/ostatních majetkových účastí emitovaných rezidenty eurozóny | Zahraněční aktiva | Stálá aktiva | Ostatní aktiva |
|------------------------------|----------|---------------------------|------------------|----------------------------|---------|---|------------------|----------------------------|---------|---|---|-------------------|--------------|----------------|
| | | Celkem | Vládní instituce | Ostatní rezidenti eurozóny | MFI | Celkem | Vládní instituce | Ostatní rezidenti eurozóny | MFI | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| Eurosystém | | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 1 197,3 | 546,5 | 21,5 | 0,6 | 524,3 | 154,8 | 140,0 | 1,7 | 13,1 | - | 14,2 | 294,1 | 14,0 | 173,8 |
| 2005 | 1 404,9 | 635,5 | 20,7 | 0,6 | 614,2 | 185,7 | 165,6 | 2,1 | 18,1 | - | 14,8 | 337,0 | 14,7 | 217,2 |
| 2006 Q1 | 1 431,3 | 636,9 | 20,7 | 0,6 | 615,6 | 188,2 | 168,0 | 2,3 | 18,0 | - | 15,8 | 348,9 | 14,7 | 226,6 |
| Q2 | 1 532,1 | 731,1 | 20,3 | 0,6 | 710,1 | 192,8 | 170,3 | 2,3 | 20,2 | - | 16,4 | 343,7 | 14,6 | 233,5 |
| Q3 | 1 521,6 | 694,2 | 20,3 | 0,6 | 673,2 | 206,5 | 179,9 | 2,2 | 24,4 | - | 16,5 | 348,5 | 14,8 | 241,1 |
| 2006 říj | 1 532,3 | 699,2 | 20,4 | 0,6 | 678,2 | 210,5 | 182,8 | 2,2 | 25,5 | - | 16,8 | 350,3 | 14,9 | 240,7 |
| list | 1 532,1 | 689,8 | 20,4 | 0,6 | 668,9 | 215,9 | 188,0 | 2,4 | 25,5 | - | 17,0 | 350,5 | 14,8 | 244,0 |
| pros | 1 558,7 | 695,6 | 19,7 | 0,6 | 675,3 | 217,0 | 187,5 | 2,5 | 27,0 | - | 17,2 | 351,4 | 14,8 | 262,8 |
| 2007 led ³⁾ | 1 540,9 | 663,7 | 19,7 | 0,6 | 643,3 | 224,7 | 194,4 | 2,4 | 27,9 | - | 17,5 | 361,4 | 14,8 | 259,0 |
| MFI kromě Eurosystému | | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 21 355,4 | 12 825,3 | 811,9 | 7 555,6 | 4 457,8 | 3 188,1 | 1 299,9 | 465,5 | 1 422,7 | 72,6 | 945,5 | 2 943,4 | 159,6 | 1 220,9 |
| 2005 | 23 633,8 | 13 684,0 | 826,9 | 8 287,4 | 4 569,7 | 3 498,6 | 1 429,4 | 551,5 | 1 517,7 | 83,1 | 1 008,7 | 3 652,8 | 165,7 | 1 540,9 |
| 2006 Q1 | 24 333,7 | 14 024,0 | 816,3 | 8 551,5 | 4 656,3 | 3 584,9 | 1 440,5 | 573,5 | 1 570,9 | 83,6 | 1 096,6 | 3 825,1 | 166,3 | 1 553,2 |
| Q2 | 24 698,2 | 14 323,9 | 809,3 | 8 784,3 | 4 730,3 | 3 588,0 | 1 402,8 | 600,0 | 1 585,3 | 86,6 | 1 109,1 | 3 849,1 | 167,9 | 1 573,6 |
| Q3 | 25 302,2 | 14 580,0 | 804,2 | 8 985,0 | 4 790,8 | 3 596,0 | 1 351,4 | 618,0 | 1 626,6 | 82,4 | 1 139,7 | 4 069,8 | 168,8 | 1 665,5 |
| 2006 říj | 25 530,8 | 14 667,3 | 806,1 | 9 040,7 | 4 820,6 | 3 611,8 | 1 341,0 | 632,6 | 1 638,1 | 85,9 | 1 158,9 | 4 190,6 | 169,6 | 1 646,7 |
| list | 25 881,9 | 14 770,2 | 804,1 | 9 122,2 | 4 843,9 | 3 623,2 | 1 339,6 | 638,1 | 1 645,5 | 83,6 | 1 196,0 | 4 270,5 | 170,1 | 1 768,2 |
| pros | 25 956,7 | 14 893,1 | 809,9 | 9 154,3 | 4 929,0 | 3 555,1 | 1 276,0 | 648,6 | 1 630,6 | 83,2 | 1 193,7 | 4 318,7 | 172,6 | 1 740,2 |
| 2007 led ³⁾ | 26 397,9 | 15 067,8 | 806,2 | 9 270,4 | 4 991,2 | 3 605,2 | 1 294,7 | 651,1 | 1 659,5 | 84,3 | 1 220,2 | 4 487,5 | 171,8 | 1 761,3 |

2. Pasiva

| | Celkem | Oběživo | Vklady rezidentů eurozóny | | | | Akcie/podílové listy fondů peněžního trhu ³⁾ | Emitované dluhové cenné papíry ⁴⁾ | Kapitál a rezervní fondy | Zahraněční pasiva | Ostatní pasiva |
|------------------------------|----------|---------|---------------------------|---------------------------|---|---------|---|--|--------------------------|-------------------|----------------|
| | | | Celkem | Ústřední vládní instituce | Ostatní vládní instituce/ostatní rezidenti eurozóny | MFI | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| Eurosystém | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 1 197,3 | 517,3 | 346,6 | 24,7 | 15,0 | 306,8 | - | 0,5 | 138,4 | 27,2 | 167,4 |
| 2005 | 1 404,9 | 582,7 | 385,4 | 24,4 | 14,5 | 346,5 | - | 0,1 | 202,9 | 27,6 | 206,2 |
| 2006 Q1 | 1 431,3 | 574,7 | 405,0 | 45,0 | 15,0 | 345,0 | - | 0,1 | 214,5 | 30,3 | 206,6 |
| Q2 | 1 532,1 | 598,2 | 487,4 | 69,3 | 21,5 | 396,5 | - | 0,1 | 206,2 | 30,6 | 209,5 |
| Q3 | 1 521,6 | 607,7 | 448,3 | 55,2 | 16,1 | 377,0 | - | 0,1 | 211,6 | 33,8 | 220,0 |
| 2006 říj | 1 532,3 | 613,3 | 454,0 | 53,4 | 20,1 | 380,5 | - | 0,1 | 211,7 | 31,1 | 222,1 |
| list | 1 532,1 | 617,2 | 443,3 | 52,0 | 19,9 | 371,4 | - | 0,1 | 212,7 | 33,2 | 225,6 |
| pros | 1 558,7 | 647,0 | 431,6 | 33,7 | 15,9 | 382,0 | - | 0,1 | 209,9 | 35,3 | 234,7 |
| 2007 led ³⁾ | 1 540,9 | 621,2 | 433,3 | 48,1 | 18,8 | 366,4 | - | 0,8 | 216,3 | 36,9 | 232,3 |
| MFI kromě Eurosystému | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 21 355,4 | - | 11 487,5 | 137,7 | 6 640,9 | 4 709,0 | 677,4 | 3 496,9 | 1 203,1 | 2 815,0 | 1 675,6 |
| 2005 | 23 633,8 | - | 12 214,6 | 149,2 | 7 214,2 | 4 851,2 | 698,9 | 3 858,3 | 1 310,6 | 3 518,0 | 2 033,5 |
| 2006 Q1 | 24 333,7 | - | 12 419,6 | 148,1 | 7 322,0 | 4 949,5 | 686,7 | 3 991,5 | 1 368,7 | 3 733,7 | 2 133,6 |
| Q2 | 24 698,2 | - | 12 708,7 | 138,1 | 7 512,7 | 5 057,9 | 703,1 | 4 060,7 | 1 376,2 | 3 701,4 | 2 148,1 |
| Q3 | 25 302,2 | - | 12 854,4 | 147,7 | 7 615,6 | 5 091,2 | 728,0 | 4 160,1 | 1 410,4 | 3 900,4 | 2 248,8 |
| 2006 říj | 25 530,8 | - | 12 891,6 | 138,4 | 7 636,6 | 5 116,7 | 729,1 | 4 211,5 | 1 420,2 | 4 003,0 | 2 275,3 |
| list | 25 881,9 | - | 13 022,0 | 140,6 | 7 699,7 | 5 181,7 | 720,4 | 4 242,3 | 1 443,3 | 4 012,8 | 2 441,1 |
| pros | 25 956,7 | - | 13 253,6 | 122,6 | 7 885,7 | 5 245,2 | 697,7 | 4 244,7 | 1 442,2 | 3 981,3 | 2 337,3 |
| 2007 led ³⁾ | 26 397,9 | - | 13 298,0 | 122,2 | 7 882,4 | 5 293,4 | 724,3 | 4 311,0 | 1 452,4 | 4 181,8 | 2 430,4 |

Zdroj: ECB.

1) Údaje se týkají měsíčního složení eurozóny. Další informace viz Všeobecné poznámky.

2) Částky emitované rezidenty eurozóny. Částky emitované nerezidenty eurozóny jsou zahrnuty do zahraničních aktiv.

3) Částky v držení rezidentů eurozóny.

4) Částky dluhových cenných papírů emitovaných se splatností do 2 let v držení nerezidentů eurozóny jsou zahrnuty v zahraničních pasivech.

2.2 Konsolidovaná rozvaha MFI eurozóny ¹⁾
(mld. EUR; zůstatky ke konci období; transakce během období)**1. Aktiva**

| | Celkem | Úvěry rezidentům eurozóny | | | Držby cenných papírů kromě akcií emitovaných rezidenty eurozóny | | | Držby akcií/ostatních majetkových účastí emitovaných ostatními rezidenty eurozóny | Zahraníční aktiva | Stálá aktiva | Ostatní aktiva |
|------------------------|----------|---------------------------|------------------|----------------------------|---|------------------|----------------------------|---|-------------------|--------------|----------------|
| | | Celkem | Vládní instituce | Ostatní rezidenti eurozóny | Celkem | Vládní instituce | Ostatní rezidenti eurozóny | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| Zůstatky | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 15 723,6 | 8 389,6 | 833,4 | 7 556,3 | 1 907,1 | 1 439,9 | 467,2 | 669,9 | 3 237,4 | 173,6 | 1 345,9 |
| 2005 | 17 873,1 | 9 135,6 | 847,5 | 8 288,1 | 2 148,5 | 1 595,0 | 553,6 | 710,5 | 3 989,7 | 180,4 | 1 708,2 |
| 2006 Q1 | 18 450,2 | 9 389,1 | 837,0 | 8 552,1 | 2 184,2 | 1 608,4 | 575,8 | 784,5 | 4 174,0 | 181,0 | 1 737,4 |
| Q2 | 18 714,4 | 9 614,6 | 829,6 | 8 785,0 | 2 175,4 | 1 573,1 | 602,3 | 786,6 | 4 192,8 | 182,5 | 1 762,5 |
| Q3 | 19 234,9 | 9 810,2 | 824,6 | 8 985,7 | 2 151,5 | 1 531,3 | 620,2 | 809,3 | 4 418,3 | 183,6 | 1 862,0 |
| 2006 říj | 19 420,0 | 9 867,7 | 826,4 | 9 041,3 | 2 158,6 | 1 523,8 | 634,8 | 827,1 | 4 540,9 | 184,4 | 1 841,1 |
| list | 19 724,4 | 9 947,3 | 824,5 | 9 122,8 | 2 168,1 | 1 527,6 | 640,4 | 836,5 | 4 620,9 | 185,0 | 1 966,6 |
| pros | 19 733,5 | 9 984,5 | 829,6 | 9 154,9 | 2 114,5 | 1 463,4 | 651,0 | 828,9 | 4 670,0 | 187,4 | 1 948,2 |
| 2007 led ²⁾ | 20 096,5 | 10 097,0 | 825,9 | 9 271,0 | 2 142,5 | 1 489,1 | 653,4 | 846,9 | 4 848,9 | 186,5 | 1 974,7 |
| Transakce | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 1 269,9 | 499,7 | -6,7 | 506,4 | 92,1 | 58,1 | 33,9 | 36,5 | 437,7 | 2,7 | 201,3 |
| 2005 | 1 610,9 | 711,2 | 12,8 | 698,4 | 156,1 | 76,2 | 79,9 | 53,2 | 448,5 | 1,4 | 240,4 |
| 2006 Q1 | 593,9 | 240,5 | -10,4 | 250,8 | 54,3 | 28,5 | 25,8 | 67,8 | 202,4 | -0,2 | 29,1 |
| Q2 | 359,8 | 235,5 | -7,2 | 242,7 | 13,0 | -15,8 | 28,8 | 9,0 | 79,6 | 1,5 | 21,1 |
| Q3 | 486,1 | 203,7 | -3,0 | 206,7 | -31,5 | -51,2 | 19,7 | 9,8 | 205,3 | 1,1 | 97,7 |
| 2006 říj | 179,6 | 59,3 | 2,6 | 56,7 | 8,4 | -5,8 | 14,3 | 14,7 | 118,0 | 0,8 | -21,6 |
| list | 372,0 | 88,7 | -1,8 | 90,5 | 13,1 | 3,9 | 9,1 | 6,3 | 138,6 | 0,6 | 124,8 |
| pros | 13,6 | 44,0 | 5,1 | 38,9 | -46,7 | -58,9 | 12,1 | -9,9 | 49,2 | 2,5 | -25,4 |
| 2007 led ²⁾ | 279,2 | 81,3 | -3,7 | 85,0 | 20,9 | 19,0 | 1,9 | 14,9 | 141,2 | -1,4 | 22,3 |

2. Pasiva

| | Celkem | Oběživo | Vklady ústředních vládních institucí | Vklady ostatních vládních institucí/ostatních rezidentů eurozóny | Akcie/podílové listy fondů peněžního trhu ²⁾ | Emitované dluhové cenné papíry ³⁾ | Kapitál a rezervní fondy | Zahraníční pasiva | Ostatní pasiva | Přebytek pasiv mezi MFI |
|------------------------|----------|---------|--------------------------------------|--|---|--|--------------------------|-------------------|----------------|-------------------------|
| | | | | | | | | | | |
| Zůstatky | | | | | | | | | | |
| 2004 | 15 723,6 | 468,4 | 162,4 | 6 655,9 | 604,9 | 2 061,7 | 1 051,6 | 2 842,2 | 1 842,9 | 33,6 |
| 2005 | 17 873,1 | 532,8 | 173,6 | 7 228,7 | 615,8 | 2 322,6 | 1 200,6 | 3 545,6 | 2 239,7 | 13,7 |
| 2006 Q1 | 18 450,2 | 532,2 | 193,1 | 7 337,0 | 603,1 | 2 402,7 | 1 255,2 | 3 764,0 | 2 340,2 | 22,6 |
| Q2 | 18 714,4 | 553,7 | 207,4 | 7 534,2 | 616,5 | 2 455,3 | 1 243,5 | 3 732,0 | 2 357,7 | 14,0 |
| Q3 | 19 234,9 | 563,2 | 202,9 | 7 631,7 | 645,6 | 2 509,2 | 1 275,2 | 3 934,3 | 2 468,8 | 4,2 |
| 2006 říj | 19 420,0 | 567,1 | 191,8 | 7 656,6 | 643,2 | 2 548,0 | 1 283,3 | 4 034,1 | 2 497,4 | -1,5 |
| list | 19 724,4 | 571,5 | 192,6 | 7 719,6 | 636,8 | 2 571,3 | 1 279,4 | 4 046,0 | 2 666,8 | 40,4 |
| pros | 19 733,5 | 592,2 | 156,4 | 7 901,6 | 614,5 | 2 587,2 | 1 270,2 | 4 016,6 | 2 572,0 | 22,9 |
| 2007 led ²⁾ | 20 096,5 | 575,7 | 170,4 | 7 901,2 | 640,1 | 2 624,4 | 1 277,9 | 4 218,8 | 2 662,8 | 25,3 |
| Transakce | | | | | | | | | | |
| 2004 | 1 269,9 | 70,5 | 6,1 | 377,4 | 22,3 | 197,2 | 49,6 | 276,9 | 232,1 | 37,8 |
| 2005 | 1 610,9 | 64,4 | 10,9 | 498,0 | -3,0 | 213,5 | 96,1 | 448,0 | 333,8 | -50,8 |
| 2006 Q1 | 593,9 | -0,6 | 19,6 | 103,0 | 9,0 | 77,0 | 29,0 | 240,6 | 81,9 | 34,5 |
| Q2 | 359,8 | 21,5 | 15,2 | 204,8 | 14,9 | 65,0 | 1,2 | 19,4 | 12,6 | 5,3 |
| Q3 | 486,1 | 9,5 | -4,5 | 97,7 | 9,8 | 56,7 | 24,5 | 203,6 | 101,2 | -12,4 |
| 2006 říj | 179,6 | 3,9 | -11,1 | 25,0 | 0,7 | 38,2 | 4,3 | 98,5 | 27,7 | -7,5 |
| list | 372,0 | 4,4 | 0,8 | 69,5 | 14,6 | 31,0 | -9,9 | 67,1 | 145,7 | 48,8 |
| pros | 13,6 | 20,7 | -36,2 | 182,1 | -21,4 | 16,5 | -1,0 | -31,1 | -97,9 | -18,0 |
| 2007 led ²⁾ | 279,2 | -16,9 | 12,2 | -27,2 | 27,1 | 30,0 | -3,4 | 167,6 | 91,9 | -2,1 |

Zdroj: ECB.

1) Údaje se týkají měnicího se složení eurozóny. Další informace viz Všeobecné poznámky.

2) Částky v držení rezidentů eurozóny.

3) Částky dluhových cenných papírů emitovaných se splatností do 2 let v držení nerezidentů eurozóny jsou zahrnuty v zahraničních pasivech.

2.3 Měnová statistika ¹⁾

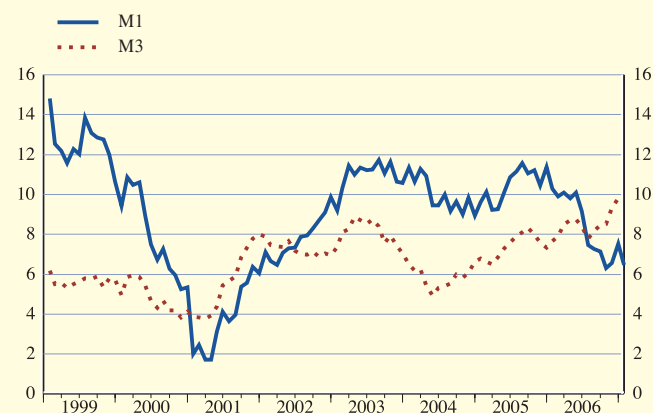
(mln. EUR a meziroční tempa růstu; sezonně očištěné; zůstatky a tempa růstu ke konci období, transakce během období)

1. Měnové agregáty ²⁾ a protipoložky

| | M2 | | M3-M2 | M3 | M3 3měsíční klouzávy průměr (centrovány) | Dlouho- dobější finanční pasiva | Úvěry vládním institucím | Úvěry ostatním rezidentům eurozóny | Čistá zahraniční aktiva ³⁾ | | |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|--|--|--------------------------------|---------------------------------------|---|---------|-------|
| | M1 | M2-M1 | | | | | Půjčky | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| Zůstatky | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 2 909,5 | 2 660,5 | 5 570,0 | 964,6 | 6 534,6 | - | 4 465,3 | 2 294,6 | 8 694,9 | 7 548,8 | 373,4 |
| 2005 | 3 424,9 | 2 650,6 | 6 075,5 | 993,7 | 7 069,1 | - | 5 005,8 | 2 468,0 | 9 556,8 | 8 281,4 | 421,8 |
| 2006 Q1 | 3 492,3 | 2 722,5 | 6 214,9 | 1 007,5 | 7 222,3 | - | 5 142,0 | 2 439,1 | 9 909,9 | 8 561,6 | 425,7 |
| Q2 | 3 555,9 | 2 779,0 | 6 334,9 | 1 028,0 | 7 362,9 | - | 5 223,6 | 2 391,4 | 10 140,6 | 8 755,5 | 461,7 |
| Q3 | 3 590,5 | 2 881,9 | 6 472,4 | 1 096,1 | 7 568,5 | - | 5 322,3 | 2 365,7 | 10 451,8 | 9 002,2 | 467,5 |
| 2006 říj | 3 594,1 | 2 908,8 | 6 502,9 | 1 093,0 | 7 596,0 | - | 5 369,8 | 2 358,5 | 10 538,1 | 9 057,5 | 484,0 |
| list | 3 615,3 | 2 938,7 | 6 554,0 | 1 098,0 | 7 652,0 | - | 5 401,4 | 2 347,2 | 10 607,0 | 9 117,4 | 563,4 |
| pros | 3 677,3 | 2 954,0 | 6 631,3 | 1 088,3 | 7 719,6 | - | 5 430,0 | 2 315,9 | 10 643,6 | 9 148,8 | 630,8 |
| 2007 led ³⁾ | 3 683,1 | 2 998,0 | 6 681,1 | 1 131,9 | 7 813,0 | - | 5 463,1 | 2 321,0 | 10 766,6 | 9 257,3 | 626,5 |
| Transakce | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 239,3 | 110,7 | 350,0 | 57,7 | 407,7 | - | 341,7 | 54,5 | 578,1 | 506,1 | 162,4 |
| 2005 | 339,6 | 138,8 | 478,4 | 6,5 | 484,9 | - | 404,7 | 93,5 | 835,1 | 699,4 | 0,0 |
| 2006 Q1 | 69,2 | 74,6 | 143,7 | 28,8 | 172,5 | - | 104,7 | -13,7 | 337,3 | 267,0 | -0,1 |
| Q2 | 66,1 | 60,0 | 126,1 | 27,6 | 153,6 | - | 102,8 | -28,2 | 249,6 | 203,7 | 45,5 |
| Q3 | 33,9 | 102,4 | 136,3 | 52,7 | 188,9 | - | 92,1 | -33,1 | 305,7 | 252,7 | -15,8 |
| 2006 říj | 3,5 | 27,1 | 30,6 | -0,1 | 30,5 | - | 43,1 | -4,8 | 83,9 | 56,3 | 13,2 |
| list | 22,6 | 33,5 | 56,1 | 20,0 | 76,1 | - | 40,6 | -11,1 | 78,4 | 69,0 | 82,7 |
| pros | 62,0 | 15,4 | 77,4 | -7,6 | 69,8 | - | 36,3 | -25,8 | 42,6 | 38,1 | 69,3 |
| 2007 led ³⁾ | -10,0 | 30,6 | 20,6 | 45,3 | 65,9 | - | 16,5 | -1,7 | 88,3 | 77,5 | -7,4 |
| Tempa růstu | | | | | | | | | | | |
| 2004 pros | 8,9 | 4,3 | 6,7 | 6,4 | 6,6 | 6,5 | 8,2 | 2,4 | 7,1 | 7,2 | 162,4 |
| 2005 pros | 11,4 | 5,4 | 8,5 | 0,7 | 7,3 | 7,5 | 8,9 | 4,0 | 9,6 | 9,2 | 0,0 |
| 2006 břez | 10,1 | 7,8 | 9,0 | 5,6 | 8,5 | 8,4 | 8,9 | 2,1 | 11,6 | 10,9 | -6,8 |
| čen | 9,2 | 8,8 | 9,0 | 4,9 | 8,4 | 8,3 | 8,0 | 0,2 | 11,6 | 11,0 | -18,5 |
| září | 7,2 | 9,9 | 8,4 | 9,1 | 8,5 | 8,4 | 8,3 | -1,6 | 12,2 | 11,5 | -11,0 |
| 2006 říj | 6,3 | 10,8 | 8,2 | 10,2 | 8,5 | 8,8 | 8,4 | -2,4 | 12,1 | 11,3 | 18,7 |
| list | 6,6 | 11,8 | 8,9 | 12,4 | 9,3 | 9,2 | 8,5 | -3,8 | 11,9 | 11,2 | 135,5 |
| pros | 7,5 | 11,8 | 9,4 | 12,4 | 9,8 | 9,7 | 8,4 | -4,8 | 11,5 | 10,7 | 194,9 |
| 2007 led ³⁾ | 6,5 | 12,0 | 8,9 | 15,7 | 9,8 | . | 8,3 | -5,0 | 11,3 | 10,6 | 180,6 |

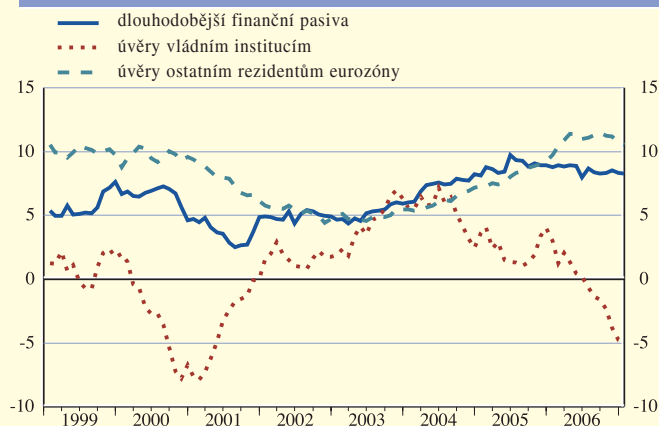
C1 Měnové agregáty ¹⁾

(meziroční tempa růstu; sezonně očištěné)



C2 Protipoložky ¹⁾

(meziroční tempa růstu; sezonně očištěné)



Zdroj: ECB.

1) Údaje se týkají měnicího se složení eurozóny. Další informace viz Všeobecné poznámky.

2) Měnová pasiva MFI a ústředních vládních institucí (pošta, státní pokladna) vůči rezidentům eurozóny, kteří nejsou MFI, bez ústředních vládních institucí (M1, M2, M3: viz Glosář).

3) Hodnoty přírůstků jsou souhrnem transakcí během 12 měsíců končících v příslušném období.

2.3 Měnová statistika ¹⁾

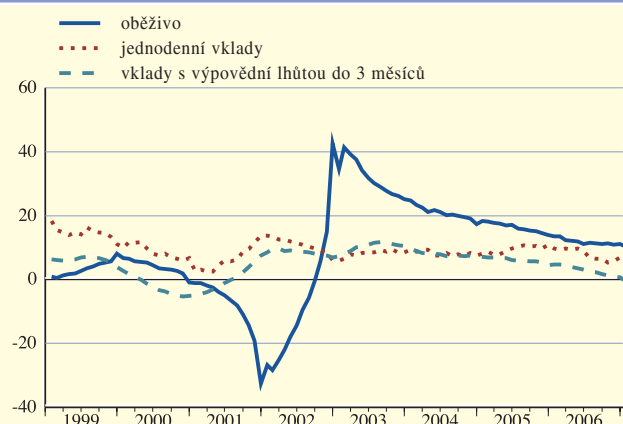
(mld. EUR a meziroční tempa růstu; sezonně očištěné; zůstatky a tempa růstu ke konci období, transakce během období)

2. Složky měnových agregátů a dlouhodobějších finančních pasiv

| | Oběživo | Jednodenní vklady | Vklady s dohodnutou splatností do 2 let | Vklady s výpovědní lhůtou do 3 měsíců | Repo operace | Akcie/podílové listy fondů peněžního trhu | Dluhové cenné papíry do 2 let | Dluhové cenné papíry nad 2 roky | Vklady s výpovědní lhůtou nad 3 měsíce | Vklady s dohodnutou splatností nad 2 roky | Kapitál a rezervní fondy |
|------------------------|---------|-------------------|---|---------------------------------------|--------------|---|-------------------------------|---------------------------------|--|---|--------------------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| Zůstatky | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 456,4 | 2 453,1 | 1 024,5 | 1 636,0 | 242,3 | 620,0 | 102,3 | 1 964,8 | 90,2 | 1 359,5 | 1 050,8 |
| 2005 | 520,4 | 2 904,5 | 1 107,9 | 1 542,7 | 236,6 | 630,8 | 126,2 | 2 203,9 | 87,0 | 1 515,3 | 1 199,6 |
| 2006 Q1 | 535,5 | 2 956,8 | 1 159,3 | 1 563,3 | 240,9 | 603,5 | 163,1 | 2 240,0 | 88,4 | 1 559,7 | 1 253,8 |
| Q2 | 547,8 | 3 008,2 | 1 215,6 | 1 563,4 | 247,2 | 619,0 | 161,8 | 2 290,5 | 92,2 | 1 601,0 | 1 239,9 |
| Q3 | 563,4 | 3 027,1 | 1 314,4 | 1 567,5 | 270,1 | 647,3 | 178,7 | 2 328,3 | 97,7 | 1 626,4 | 1 269,9 |
| 2006 říj | 572,3 | 3 021,8 | 1 342,5 | 1 566,4 | 255,3 | 643,4 | 194,3 | 2 341,2 | 99,6 | 1 647,4 | 1 281,7 |
| list | 574,6 | 3 040,8 | 1 377,3 | 1 561,3 | 257,3 | 641,3 | 199,4 | 2 364,5 | 101,7 | 1 652,2 | 1 282,9 |
| pros | 578,3 | 3 099,0 | 1 400,6 | 1 553,4 | 261,9 | 629,5 | 196,9 | 2 399,0 | 102,5 | 1 659,4 | 1 269,1 |
| 2007 led ^{o)} | 583,6 | 3 099,4 | 1 450,9 | 1 547,2 | 265,6 | 643,6 | 222,7 | 2 417,8 | 105,4 | 1 661,4 | 1 278,5 |
| Transakce | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 67,7 | 171,6 | -2,2 | 112,9 | 24,5 | 21,9 | 11,3 | 185,9 | -0,9 | 107,1 | 49,6 |
| 2005 | 64,0 | 275,6 | 69,3 | 69,5 | -6,7 | -3,2 | 16,4 | 199,1 | -4,3 | 113,9 | 95,9 |
| 2006 Q1 | 15,1 | 54,0 | 53,8 | 20,8 | 4,3 | -5,6 | 30,0 | 39,9 | 1,4 | 34,8 | 28,6 |
| Q2 | 12,3 | 53,8 | 59,6 | 0,3 | 7,1 | 17,0 | 3,5 | 58,1 | 3,8 | 42,1 | -1,1 |
| Q3 | 15,6 | 18,2 | 98,3 | 4,1 | 22,9 | 9,1 | 20,7 | 37,0 | 5,5 | 26,8 | 22,8 |
| 2006 říj | 8,9 | -5,4 | 28,2 | -1,1 | -14,8 | -0,8 | 15,5 | 12,3 | 1,9 | 20,9 | 7,9 |
| list | 2,3 | 20,3 | 38,4 | -4,9 | 1,9 | 19,1 | -1,1 | 37,0 | 2,1 | 6,3 | -4,8 |
| pros | 3,7 | 58,3 | 23,3 | -7,9 | 4,7 | -11,0 | -1,3 | 34,0 | 0,8 | 7,1 | -5,6 |
| 2007 led ^{o)} | 4,9 | -15,0 | 37,4 | -6,8 | 3,6 | 15,6 | 26,0 | 11,4 | 2,1 | 4,8 | -1,8 |
| Tempa růstu | | | | | | | | | | | |
| 2004 pros | 17,4 | 7,5 | -0,2 | 7,4 | 11,3 | 3,7 | 12,3 | 10,3 | -1,0 | 8,6 | 4,9 |
| 2005 pros | 14,0 | 10,9 | 6,6 | 4,4 | -2,8 | -0,5 | 15,7 | 10,0 | -4,7 | 8,3 | 8,9 |
| 2006 břez | 12,3 | 9,7 | 12,7 | 4,4 | 3,8 | -0,5 | 43,5 | 8,7 | -3,2 | 9,1 | 9,8 |
| čen | 11,1 | 8,8 | 17,2 | 3,0 | 2,6 | 0,8 | 30,4 | 8,1 | 1,6 | 9,0 | 7,0 |
| září | 11,0 | 6,5 | 21,5 | 1,8 | 12,6 | 0,7 | 44,7 | 8,1 | 10,7 | 9,4 | 7,1 |
| 2006 říj | 11,4 | 5,4 | 24,2 | 1,4 | 8,2 | 1,7 | 55,8 | 7,6 | 13,8 | 9,9 | 7,4 |
| list | 10,8 | 5,8 | 27,3 | 0,9 | 9,0 | 5,8 | 49,3 | 8,8 | 16,5 | 9,7 | 6,1 |
| pros | 11,1 | 6,9 | 27,3 | 0,7 | 11,1 | 4,5 | 52,3 | 10,0 | 17,8 | 9,1 | 3,9 |
| 2007 led ^{o)} | 10,4 | 5,8 | 29,2 | -0,4 | 10,1 | 8,0 | 58,7 | 10,1 | 18,9 | 8,7 | 3,6 |

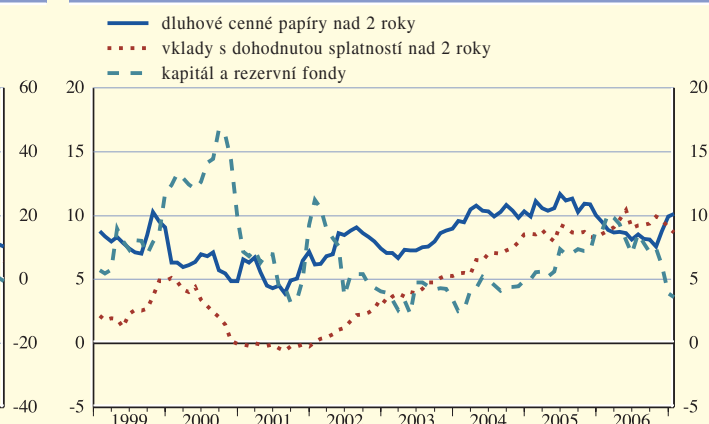
C3 Složky měnových agregátů ¹⁾

(meziroční tempa růstu; sezonně očištěné)



C4 Složky dlouhodobějších finančních pasiv ¹⁾

(meziroční tempa růstu; sezonně očištěné)



Zdroj: ECB.

1) Údaje se týkají měněního se složení eurozóny. Další informace viz Všeobecné poznámky.

2.4 Úvěry MFI - členění ^{1, 2)}

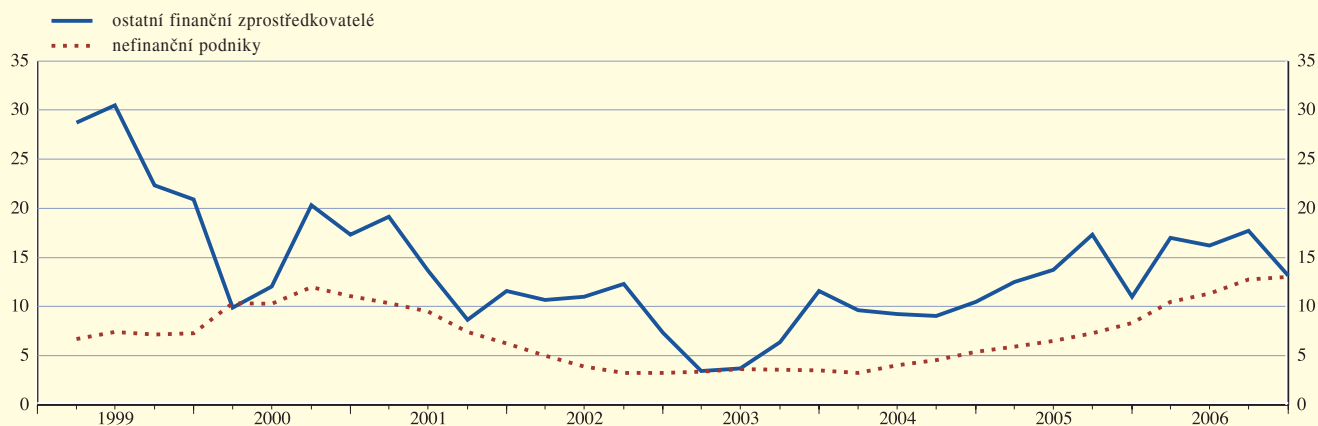
(mld. EUR a meziroční tempa růstu; zůstatky a tempa růstu ke konci období, transakce během období)

1. Úvěry finančním zprostředkovatelům a nefinančním podnikům

| | Pojišťovací společnosti a penzijní fondy | | Ostatní finanční zprostředkovatelé ³⁾ | | Nefinanční podniky | | | |
|------------------------|---|----------------|---|----------------|--------------------|-----------|-------------------------|-----------|
| | Celkem | | Celkem | | Celkem | Do 1 roku | Nad 1 rok a do 5 let | Nad 5 let |
| | 1 | Do 1 roku 2 | 3 | Do 1 roku 4 | | | | |
| Zůstatky | | | | | | | | |
| 2004 | 48,6 | 31,4 | 546,3 | 334,4 | 3 152,2 | 973,8 | 547,3 | 1 631,2 |
| 2005 | 64,6 | 41,6 | 620,4 | 370,2 | 3 409,1 | 1 037,7 | 594,0 | 1 777,3 |
| 2006 Q1 | 81,9 | 57,1 | 661,9 | 412,0 | 3 525,1 | 1 060,8 | 626,7 | 1 837,6 |
| Q2 | 84,7 | 59,6 | 673,5 | 419,6 | 3 640,0 | 1 098,6 | 650,9 | 1 890,5 |
| Q3 | 89,5 | 63,0 | 703,6 | 439,0 | 3 731,0 | 1 106,4 | 681,7 | 1 942,9 |
| 2006 říj | 89,1 | 62,0 | 701,8 | 436,9 | 3 767,5 | 1 116,9 | 692,1 | 1 958,5 |
| list | 95,0 | 68,1 | 704,1 | 434,7 | 3 806,2 | 1 129,0 | 700,5 | 1 976,7 |
| pros | 82,9 | 55,0 | 688,8 | 419,4 | 3 846,9 | 1 126,4 | 711,5 | 2 009,0 |
| 2007 led ⁴⁾ | 100,4 | 72,2 | 718,2 | 440,7 | 3 899,3 | 1 152,4 | 722,1 | 2 024,7 |
| Transakce | | | | | | | | |
| 2004 | 13,1 | 9,1 | 52,1 | 27,7 | 163,9 | 24,5 | 31,1 | 108,2 |
| 2005 | 15,0 | 9,8 | 60,8 | 29,2 | 262,7 | 56,8 | 54,3 | 151,6 |
| 2006 Q1 | 17,1 | 15,6 | 46,6 | 45,2 | 108,9 | 27,0 | 35,8 | 46,1 |
| Q2 | 2,8 | 2,6 | 13,8 | 9,0 | 120,8 | 39,6 | 26,4 | 54,8 |
| Q3 | 4,8 | 3,4 | 32,5 | 20,7 | 91,2 | 8,3 | 30,8 | 52,1 |
| 2006 říj | -0,4 | -1,0 | -2,0 | -2,2 | 37,1 | 10,5 | 10,5 | 16,1 |
| list | 6,1 | 6,2 | 4,9 | -0,5 | 43,1 | 13,4 | 9,5 | 20,2 |
| pros | -12,1 | -13,0 | -14,3 | -14,9 | 42,6 | -1,9 | 11,8 | 32,6 |
| 2007 led ⁴⁾ | 17,4 | 17,1 | 17,3 | 19,1 | 38,3 | 13,8 | 7,3 | 17,2 |
| Tempa růstu | | | | | | | | |
| 2004 pros | 36,9 | 41,5 | 10,5 | 9,1 | 5,4 | 2,6 | 6,0 | 7,0 |
| 2005 pros | 30,6 | 31,2 | 11,0 | 8,7 | 8,3 | 5,8 | 9,9 | 9,3 |
| 2006 břez | 40,3 | 44,1 | 17,0 | 16,8 | 10,5 | 7,7 | 14,9 | 10,6 |
| čen | 32,5 | 36,3 | 16,2 | 16,7 | 11,3 | 8,0 | 17,4 | 11,4 |
| září | 37,0 | 47,6 | 17,7 | 19,5 | 12,7 | 10,3 | 20,4 | 11,6 |
| 2006 říj | 29,0 | 36,4 | 17,7 | 19,8 | 12,9 | 10,4 | 20,0 | 12,0 |
| list | 26,1 | 35,0 | 16,0 | 17,3 | 13,1 | 10,7 | 20,8 | 12,0 |
| pros | 28,3 | 33,0 | 13,2 | 15,6 | 13,0 | 9,4 | 21,1 | 12,4 |
| 2007 led ⁴⁾ | 31,1 | 37,1 | 11,5 | 13,2 | 13,2 | 9,8 | 20,8 | 12,7 |

C5 Úvěry finančním zprostředkovatelům a nefinančním podnikům ²⁾

(meziroční tempa růstu)



Zdroj: ECB.

1) Sektor MFI bez Eurosystemu; klasifikace sektorů je založena na ESA 95

2) Údaje se týkají měnicího se složení eurozóny. Další informace viz Všeobecné poznámky.

3) Tato kategorie zahrnuje investiční fondy.

2.4 Úvěry MFI - členění^{1, 2)}

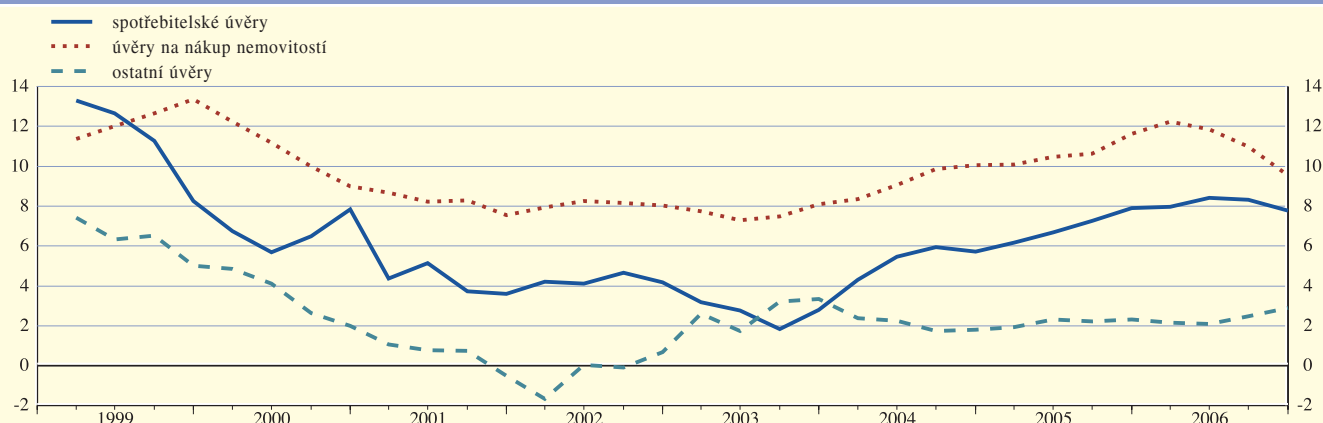
(mld. EUR a meziroční tempa růstu; zůstatky a tempa růstu ke konci období, transakce během období)

2. Úvěry poskytnuté domácnostem³⁾

| | Celkem | Spotřebitelské úvěry | | | | Úvěry na nákup nemovitostí | | | | Ostatní úvěry | | | |
|-------------------------|---------|----------------------|-----------|-------------------------|-----------|----------------------------|-----------|-------------------------|-----------|---------------|-----------|-------------------------|-----------|
| | | Celkem | Do 1 roku | Nad 1 rok a do 5 let | Nad 5 let | Celkem | Do 1 roku | Nad 1 rok a do 5 let | Nad 5 let | Celkem | Do 1 roku | Nad 1 rok a do 5 let | Nad 5 let |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| Zůstatky | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 3 808,4 | 515,4 | 120,3 | 189,6 | 205,6 | 2 591,5 | 14,6 | 65,8 | 2 511,1 | 701,5 | 144,1 | 99,2 | 458,2 |
| 2005 | 4 193,3 | 554,1 | 129,1 | 200,7 | 224,3 | 2 917,7 | 15,2 | 67,5 | 2 835,0 | 721,6 | 147,3 | 99,9 | 474,4 |
| 2006 Q1 | 4 282,5 | 557,1 | 126,2 | 200,9 | 230,1 | 3 006,3 | 15,1 | 67,9 | 2 923,4 | 719,1 | 146,4 | 98,1 | 474,5 |
| Q2 | 4 386,2 | 576,1 | 130,6 | 205,5 | 240,0 | 3 081,7 | 15,8 | 70,0 | 2 995,9 | 728,4 | 150,7 | 98,3 | 479,5 |
| Q3 | 4 461,1 | 582,9 | 130,2 | 206,1 | 246,5 | 3 149,5 | 16,4 | 70,9 | 3 062,2 | 728,7 | 146,7 | 99,1 | 483,0 |
| 2006 říj | 4 482,3 | 584,3 | 131,9 | 206,0 | 246,4 | 3 168,7 | 15,6 | 71,2 | 3 081,9 | 729,2 | 146,0 | 99,3 | 484,0 |
| list | 4 516,9 | 585,3 | 131,7 | 206,5 | 247,0 | 3 195,6 | 15,8 | 71,0 | 3 108,8 | 736,0 | 150,1 | 100,0 | 485,9 |
| pros | 4 535,7 | 588,2 | 134,1 | 205,2 | 248,9 | 3 213,7 | 16,2 | 71,7 | 3 125,8 | 733,7 | 148,0 | 100,1 | 485,7 |
| 2007 led ^(p) | 4 552,6 | 586,7 | 133,3 | 205,0 | 248,4 | 3 227,8 | 15,5 | 71,4 | 3 140,8 | 738,1 | 145,3 | 101,2 | 491,7 |
| Transakce | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 277,4 | 27,7 | 6,4 | 8,4 | 12,9 | 237,4 | 0,8 | 2,7 | 233,9 | 12,3 | -0,9 | 2,0 | 11,1 |
| 2005 | 359,8 | 40,7 | 9,0 | 11,6 | 20,0 | 302,9 | 0,7 | 4,8 | 297,4 | 16,2 | 3,8 | 1,3 | 11,1 |
| 2006 Q1 | 78,3 | 5,2 | -2,2 | 1,2 | 6,2 | 71,8 | 0,0 | 0,4 | 71,4 | 1,2 | -0,2 | 0,4 | 1,0 |
| Q2 | 105,4 | 19,3 | 4,5 | 4,3 | 10,4 | 75,6 | 0,6 | 1,9 | 73,0 | 10,5 | 4,5 | 0,7 | 5,4 |
| Q3 | 78,1 | 8,8 | 0,2 | 0,8 | 7,8 | 68,5 | 0,7 | 0,9 | 66,9 | 0,9 | -4,0 | 0,8 | 4,1 |
| 2006 říj | 22,0 | 3,1 | 1,5 | 0,0 | 1,6 | 17,8 | -0,4 | 0,3 | 17,9 | 1,1 | -0,7 | 0,4 | 1,5 |
| list | 36,5 | 2,4 | 0,4 | 0,7 | 1,4 | 26,8 | 0,3 | -0,2 | 26,7 | 7,3 | 4,0 | 0,8 | 2,4 |
| pros | 22,7 | 4,1 | 2,5 | -0,7 | 2,2 | 18,9 | 0,4 | 0,7 | 17,8 | -0,3 | -1,9 | 0,8 | 0,8 |
| 2007 led ^(p) | 12,0 | -3,5 | -0,8 | -0,9 | -1,8 | 15,9 | -0,3 | -0,1 | 16,3 | -0,5 | -1,5 | -0,6 | 1,6 |
| Tempa růstu | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 pros | 7,9 | 5,7 | 5,8 | 4,6 | 6,7 | 10,1 | 5,3 | 4,4 | 10,3 | 1,8 | -0,6 | 2,1 | 2,5 |
| 2005 pros | 9,4 | 7,9 | 7,5 | 6,1 | 9,8 | 11,6 | 5,2 | 7,5 | 11,8 | 2,3 | 2,6 | 1,3 | 2,4 |
| 2006 břez | 9,8 | 8,0 | 5,9 | 5,8 | 11,1 | 12,2 | 6,9 | 6,0 | 12,4 | 2,2 | 1,6 | 2,1 | 2,4 |
| čen | 9,6 | 8,4 | 6,2 | 4,8 | 13,1 | 11,8 | 7,5 | 8,1 | 12,0 | 2,1 | 0,8 | 2,4 | 2,4 |
| září | 9,1 | 8,3 | 5,1 | 4,1 | 14,0 | 11,0 | 9,5 | 7,3 | 11,1 | 2,5 | 1,3 | 3,2 | 2,7 |
| 2006 říj | 8,7 | 8,0 | 5,2 | 3,5 | 13,7 | 10,4 | 9,4 | 7,3 | 10,5 | 2,5 | 1,3 | 3,6 | 2,6 |
| list | 8,7 | 7,9 | 5,9 | 3,5 | 13,1 | 10,2 | 10,6 | 6,4 | 10,3 | 3,1 | 2,2 | 3,8 | 3,2 |
| pros | 8,2 | 7,8 | 5,5 | 3,1 | 13,3 | 9,5 | 11,2 | 6,1 | 9,6 | 2,9 | 1,1 | 4,1 | 3,2 |
| 2007 led ^(p) | 7,9 | 6,9 | 5,1 | 2,9 | 11,6 | 9,3 | 10,5 | 6,3 | 9,4 | 2,8 | 0,5 | 4,1 | 3,3 |

C6 Úvěry poskytnuté domácnostem²⁾

(meziroční tempa růstu)



Zdroj: ECB.

1) Sektor MFI bez Eurosystému; klasifikace sektoru je založena na ESA 95.

2) Údaje se týkají měnícího se složení eurozóny. Další informace viz Všeobecné poznámky.

3) Včetně neziskových organizací sloužících domácnostem.

2.4 Úvěry MFI - členění ¹⁾

(mld. EUR a meziroční tempa růstu; zůstatky a tempa růstu ke konci období, transakce během období)

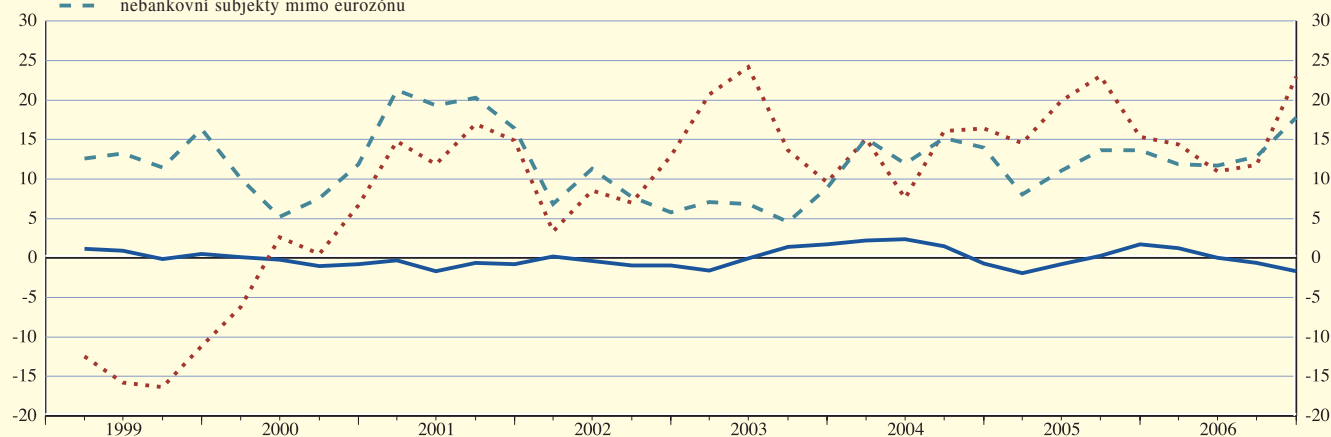
3. Úvěry vládě a nerezidentům eurozóny

| | Vládní instituce | | | | | Nerezidenti eurozóny | | | | |
|--------------------|------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------|------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------|------------------|---------|
| | Celkem | Ústřední vládní instituce | Ostatní vládní instituce | | | Celkem | Banky ³⁾ | Nebankovní subjekty | | |
| | | | Národní vládní instituce | Místní vládní instituce | Fondy sociálního zabezpečení | | | Celkem | Vládní instituce | Ostatní |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| Zůstatky | | | | | | | | | | |
| 2004 | 811,9 | 130,1 | 252,3 | 405,7 | 23,8 | 1 974,7 | 1 342,2 | 632,5 | 61,3 | 571,1 |
| 2005 | 826,9 | 125,1 | 246,8 | 425,8 | 29,2 | 2 485,2 | 1 722,1 | 763,1 | 66,0 | 697,1 |
| 2006 Q1 | 816,3 | 118,5 | 240,9 | 427,7 | 29,2 | 2 594,7 | 1 821,6 | 773,1 | 62,9 | 710,2 |
| Q2 | 809,3 | 106,7 | 234,5 | 436,0 | 32,0 | 2 611,3 | 1 839,9 | 771,5 | 66,5 | 705,0 |
| Q3 | 804,2 | 101,8 | 230,1 | 436,6 | 35,7 | 2 735,9 | 1 919,9 | 816,1 | 66,5 | 749,6 |
| Q4 ⁴⁾ | 809,9 | 104,1 | 232,5 | 439,0 | 34,2 | 2 912,9 | 2 055,1 | 857,8 | 66,9 | 790,9 |
| Transakce | | | | | | | | | | |
| 2004 | -5,6 | 2,2 | -13,9 | 17,3 | -11,2 | 275,6 | 194,9 | 80,4 | 1,8 | 78,6 |
| 2005 | 13,7 | -5,6 | -8,1 | 21,9 | 5,5 | 296,8 | 207,9 | 89,0 | 4,7 | 84,3 |
| 2006 Q1 | -10,4 | -6,3 | -5,9 | 1,9 | -0,1 | 131,2 | 111,6 | 19,6 | -3,0 | 22,6 |
| Q2 | -6,8 | -11,6 | -6,4 | 8,3 | 2,9 | 56,3 | 42,8 | 13,5 | 3,6 | 9,9 |
| Q3 | -3,0 | -2,7 | -4,3 | 0,4 | 3,6 | 120,2 | 75,8 | 44,3 | -0,7 | 45,0 |
| Q4 ⁴⁾ | 6,5 | 3,1 | 2,4 | 2,5 | -1,4 | 216,5 | 161,4 | 55,2 | 1,0 | 54,1 |
| Tempa růstu | | | | | | | | | | |
| 2004 pros | -0,7 | 1,7 | -5,2 | 4,4 | -32,1 | 15,6 | 16,4 | 13,9 | 3,1 | 15,2 |
| 2005 pros | 1,7 | -4,3 | -3,2 | 5,4 | 22,9 | 14,8 | 15,3 | 13,6 | 7,7 | 14,2 |
| 2006 břez | 1,2 | -8,0 | -3,9 | 5,8 | 29,5 | 13,7 | 14,4 | 11,9 | 1,7 | 12,9 |
| čen | 0,1 | -13,9 | -6,3 | 7,4 | 12,2 | 11,2 | 10,9 | 11,7 | 7,3 | 12,1 |
| září | -0,6 | -12,8 | -7,9 | 6,5 | 9,1 | 12,1 | 11,8 | 12,8 | 2,9 | 13,8 |
| pros ⁴⁾ | -1,7 | -14,0 | -5,8 | 3,1 | 17,1 | 21,4 | 23,0 | 17,8 | 1,4 | 19,4 |

C7 Úvěry vládě a nerezidentům eurozóny ²⁾

(meziroční tempa růstu)

- vládní instituce
- ... banky mimo eurozónu
- - - nebankovní subjekty mimo eurozónu



Zdroj: ECB.

1) Sektor MFI bez Euro systému; klasifikace sektoru je založena na ESA 95.

2) Údaje se týkají měnícího se složení eurozóny. Další informace viz Všeobecné poznámky.

3) Pojem „banky“ se používá v této tabulce na označení institucí podobného typu jako MFI sídlících mimo eurozónu.

2.5 Vklady u MFI - členění ^{1, 2)}

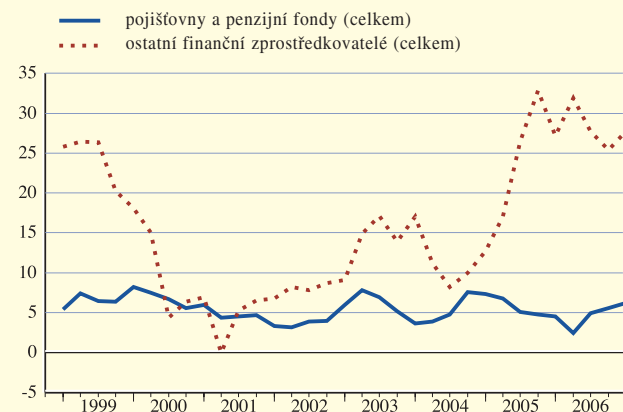
(mld. EUR a meziroční tempa růstu; zůstatky a tempa růstu ke konci období, transakce během období)

1. Vklady finančních zprostředkovatelů

| | Pojišťovací společnosti a penzijní fondy | | | | | | | Ostatní finanční zprostředkovatelé ³⁾ | | | | | | |
|------------------------|--|-----------------|----------------------------|---------------|-----------------------|-----------------|-----------------|--|-----------------|----------------------------|---------------|-----------------------|-----------------|-----------------|
| | Celkem | Jedno- denní | S dohodnutou splatností | | S výpovědní lhůtou | | Repo operace | Celkem | Jedno- denní | S dohodnutou splatností | | S výpovědní lhůtou | | Repo operace |
| | | | Do 2 let | Nad 2 roky | Do 3 měsíců | Nad 3 měsíce | | | | Do 2 let | Nad 2 roky | Do 3 měsíců | Nad 3 měsíce | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| Zůstatky | | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 583,2 | 59,2 | 51,4 | 449,4 | 1,2 | 1,3 | 20,8 | 636,6 | 180,3 | 139,0 | 187,3 | 10,1 | 0,1 | 119,8 |
| 2005 | 612,6 | 67,8 | 51,9 | 469,7 | 1,2 | 1,4 | 20,6 | 882,8 | 233,9 | 185,0 | 332,2 | 10,5 | 0,1 | 121,1 |
| 2006 Q1 | 613,0 | 65,6 | 50,4 | 474,8 | 1,1 | 1,4 | 19,7 | 989,2 | 271,5 | 195,1 | 376,3 | 11,0 | 0,1 | 135,2 |
| Q2 | 625,7 | 68,6 | 47,9 | 484,7 | 1,0 | 1,4 | 22,1 | 1 048,2 | 278,1 | 213,3 | 407,0 | 10,8 | 0,2 | 138,8 |
| Q3 | 637,3 | 66,8 | 51,1 | 492,7 | 1,0 | 1,4 | 24,4 | 1 084,9 | 272,2 | 236,0 | 420,8 | 10,2 | 0,3 | 145,5 |
| 2006 říj | 637,6 | 66,0 | 48,3 | 493,0 | 1,0 | 1,4 | 27,9 | 1 091,5 | 260,4 | 240,8 | 443,8 | 10,2 | 0,2 | 136,0 |
| list | 636,3 | 63,7 | 50,4 | 492,6 | 1,0 | 1,4 | 27,2 | 1 121,3 | 271,5 | 245,0 | 456,4 | 10,8 | 0,2 | 137,3 |
| pros | 649,9 | 70,2 | 57,0 | 495,3 | 1,0 | 1,4 | 24,9 | 1 132,8 | 276,4 | 251,6 | 472,2 | 10,6 | 0,2 | 121,8 |
| 2007 led ⁴⁾ | 656,3 | 72,5 | 57,7 | 499,4 | 1,0 | 1,4 | 24,3 | 1 173,7 | 306,5 | 252,5 | 471,1 | 10,4 | 0,2 | 133,0 |
| Transakce | | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 39,9 | 0,7 | 10,3 | 27,7 | -0,1 | -0,1 | 1,5 | 72,1 | 0,9 | 5,8 | 43,6 | 4,1 | 0,0 | 17,7 |
| 2005 | 26,3 | 7,4 | -0,6 | 19,2 | 0,4 | 0,0 | -0,2 | 178,4 | 40,1 | 37,3 | 99,2 | 1,5 | 0,0 | 0,4 |
| 2006 Q1 | 0,6 | -2,0 | -1,4 | 5,0 | -0,1 | 0,0 | -0,8 | 98,2 | 38,3 | 10,7 | 34,4 | 0,5 | 0,0 | 14,2 |
| Q2 | 12,9 | 3,0 | -2,4 | 10,0 | 0,0 | 0,0 | 2,4 | 61,7 | 7,6 | 18,5 | 31,3 | -0,1 | 0,1 | 4,3 |
| Q3 | 11,4 | -1,9 | 3,2 | 8,0 | -0,1 | 0,0 | 2,2 | 35,9 | -6,6 | 22,5 | 14,0 | -0,7 | 0,1 | 6,7 |
| 2006 říj | 0,4 | -0,7 | -2,8 | 0,3 | 0,0 | 0,0 | 3,6 | 5,4 | -11,8 | 4,9 | 21,8 | 0,1 | 0,0 | -9,5 |
| list | -1,0 | -2,2 | 2,2 | -0,4 | 0,0 | 0,0 | -0,7 | 33,3 | 12,0 | 5,5 | 13,7 | 0,7 | 0,0 | 1,4 |
| pros | 13,6 | 6,5 | 6,6 | 2,8 | 0,0 | 0,0 | -2,3 | 11,4 | 5,0 | 6,6 | 15,7 | -0,2 | 0,0 | -15,6 |
| 2007 led ⁴⁾ | 5,8 | 2,2 | 0,3 | 4,0 | 0,0 | 0,0 | -0,7 | 31,0 | 23,5 | -6,0 | 2,6 | -0,4 | 0,0 | 11,2 |
| Tempa růstu | | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 pros | 7,4 | 1,2 | 24,6 | 6,6 | -8,0 | -43,1 | 7,9 | 12,7 | 0,5 | 4,3 | 30,3 | 67,6 | - | 17,1 |
| 2005 pros | 4,5 | 12,4 | -1,2 | 4,3 | 36,0 | 2,9 | -0,8 | 27,2 | 22,2 | 25,0 | 48,4 | 14,3 | - | 0,4 |
| 2006 břez | 2,4 | -1,7 | 2,2 | 3,1 | 11,3 | 0,9 | -0,3 | 31,9 | 20,7 | 41,8 | 53,2 | 6,1 | - | 4,7 |
| čen | 4,9 | 11,8 | -1,7 | 4,6 | -8,9 | 0,8 | 7,5 | 27,7 | 18,2 | 43,5 | 43,4 | -1,8 | - | -1,8 |
| září | 5,6 | 10,9 | -0,4 | 5,5 | -12,0 | -3,8 | 8,6 | 25,4 | 7,9 | 39,3 | 41,0 | -3,2 | - | 8,4 |
| 2006 říj | 4,4 | -1,3 | -0,2 | 5,2 | -13,5 | -4,4 | 16,2 | 24,1 | 7,8 | 37,1 | 43,9 | -6,0 | - | -3,9 |
| list | 5,0 | -6,2 | 19,4 | 4,8 | -14,3 | -3,8 | 17,9 | 27,4 | 16,2 | 37,9 | 42,5 | -1,1 | - | 0,5 |
| pros | 6,2 | 4,1 | 10,5 | 5,5 | -16,0 | -3,4 | 21,2 | 27,8 | 19,0 | 37,3 | 38,7 | 2,9 | - | 1,3 |
| 2007 led ⁴⁾ | 5,7 | 0,2 | 15,6 | 5,9 | -13,3 | -3,5 | -1,4 | 26,6 | 16,1 | 38,7 | 37,9 | 4,1 | - | 2,6 |

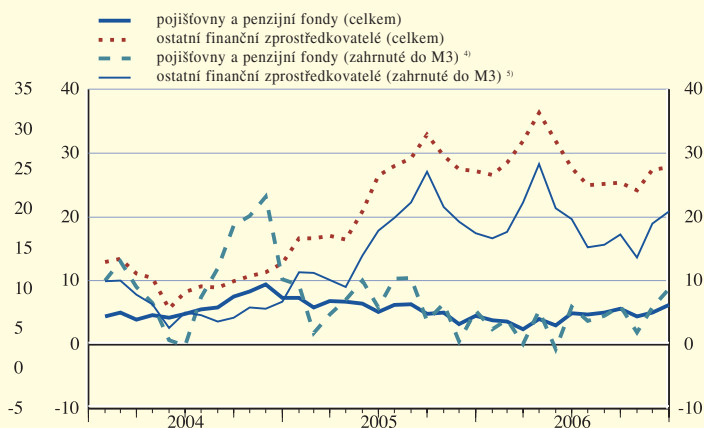
C8 Celkové vklady podle sektoru ²⁾

(meziroční tempa růstu)



C9 Celkové vklady a vklady zahrnuté do M3 podle sektoru ²⁾

(meziroční tempa růstu)



Zdroj: ECB.

- Sektor MFI bez Eurosystém; klasifikace sektoru je založena na ESA 95.
- Údaje se týkají měnicího se složení eurozóny. Další informace viz Všeobecné poznámky.
- Tato kategorie zahrnuje investiční fondy.
- Zahrnuje vklady ve sloupcích 2, 3, 5 a 7.
- Zahrnuje vklady ve sloupcích 9, 10, 12 a 14.

2.5 Vklady u MFI - členění ^{1, 2)}

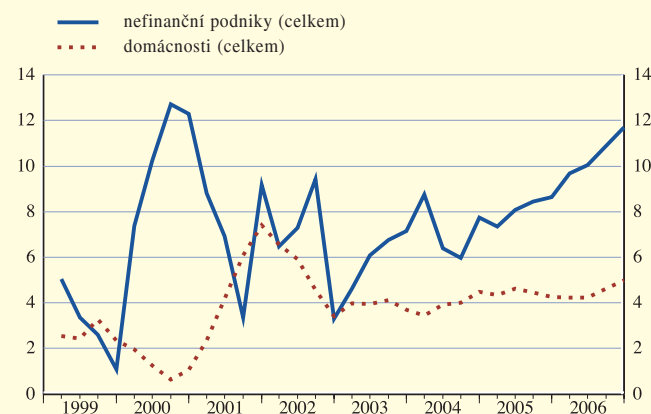
(mld. EUR a mezitřídí tempa růstu; zůstatky a tempa růstu ke konci období, transakce během období)

2. Vklady nefinančních podniků a domácností

| | Nefinanční podniky | | | | | | | Domácnosti ³⁾ | | | | | | |
|------------------------|--------------------|-----------------|----------------------------|---------------|-----------------------|-----------------|-----------------|--------------------------|-----------------|----------------------------|---------------|-----------------------|-----------------|-----------------|
| | Celkem | Jedno- denní | S dohodnutou splatností | | S výpovědní lhůtou | | Repo operace | Celkem | Jedno- denní | S dohodnutou splatností | | S výpovědní lhůtou | | Repo operace |
| | | | Do 2 let | Nad 2 roky | Do 3 měsíců | Nad 3 měsíce | | | | Do 2 let | Nad 2 roky | Do 3 měsíců | Nad 3 měsíce | |
| | | | | | | | | | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| Zůstatky | | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 1 114,6 | 674,7 | 291,1 | 73,8 | 44,2 | 1,1 | 29,7 | 4 162,0 | 1 403,1 | 515,0 | 634,3 | 1 466,1 | 88,0 | 55,6 |
| 2005 | 1 211,9 | 769,2 | 305,1 | 67,2 | 44,5 | 1,2 | 24,6 | 4 343,1 | 1 685,9 | 534,0 | 631,7 | 1 354,2 | 84,5 | 52,8 |
| 2006 Q1 | 1 199,9 | 745,5 | 313,0 | 71,9 | 46,7 | 1,2 | 21,6 | 4 355,8 | 1 673,8 | 549,3 | 623,6 | 1 367,7 | 86,3 | 55,1 |
| Q2 | 1 236,7 | 783,6 | 313,0 | 73,2 | 43,6 | 1,2 | 22,0 | 4 422,9 | 1 725,6 | 569,4 | 616,5 | 1 363,9 | 89,0 | 58,5 |
| Q3 | 1 269,0 | 790,6 | 334,7 | 73,4 | 43,8 | 1,3 | 25,1 | 4 439,1 | 1 703,2 | 613,8 | 608,9 | 1 355,4 | 93,0 | 64,8 |
| 2006 říj | 1 277,1 | 782,1 | 353,9 | 72,3 | 42,5 | 1,3 | 24,9 | 4 442,8 | 1 695,7 | 629,9 | 605,2 | 1 350,0 | 95,1 | 66,9 |
| list | 1 289,4 | 799,7 | 351,3 | 71,3 | 42,0 | 1,3 | 23,7 | 4 452,6 | 1 698,2 | 644,6 | 602,1 | 1 341,5 | 97,7 | 68,5 |
| pros | 1 344,8 | 852,1 | 356,6 | 69,5 | 40,5 | 1,3 | 24,7 | 4 554,6 | 1 750,3 | 669,5 | 606,6 | 1 358,3 | 99,8 | 70,0 |
| 2007 led ⁴⁾ | 1 302,3 | 806,8 | 359,2 | 69,9 | 39,5 | 2,1 | 24,9 | 4 551,0 | 1 716,5 | 701,4 | 601,7 | 1 356,8 | 101,7 | 72,7 |
| Transakce | | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 80,8 | 48,5 | 17,1 | 6,6 | 8,0 | 0,7 | -0,2 | 178,1 | 90,5 | -29,6 | 31,1 | 85,2 | -1,9 | 2,7 |
| 2005 | 96,6 | 88,9 | 11,4 | -1,6 | 3,7 | -0,4 | -5,4 | 177,7 | 125,1 | 16,3 | -2,8 | 45,9 | -4,0 | -2,9 |
| 2006 Q1 | -10,4 | -23,0 | 8,9 | 4,8 | 2,0 | 0,0 | -3,1 | 14,0 | -11,9 | 16,0 | -8,1 | 13,9 | 1,8 | 2,3 |
| Q2 | 40,0 | 39,3 | 2,0 | 1,3 | -3,0 | 0,0 | 0,4 | 68,5 | 52,2 | 21,0 | -7,0 | -3,7 | 2,7 | 3,4 |
| Q3 | 32,0 | 6,9 | 21,6 | 0,2 | 0,2 | 0,0 | 3,1 | 17,5 | -22,2 | 44,3 | -6,3 | -8,5 | 3,9 | 6,3 |
| 2006 říj | 9,3 | -8,5 | 19,2 | 0,1 | -1,3 | 0,0 | -0,1 | 3,8 | -7,5 | 16,1 | -3,7 | -5,4 | 2,1 | 2,1 |
| list | 14,7 | 18,6 | -1,4 | -0,8 | -0,5 | 0,0 | -1,2 | 11,1 | 2,8 | 15,6 | -3,0 | -8,4 | 2,6 | 1,6 |
| pros | 55,5 | 52,4 | 5,3 | -1,8 | -1,4 | 0,0 | 1,0 | 102,1 | 52,2 | 24,9 | 4,5 | 16,8 | 2,1 | 1,5 |
| 2007 led ⁴⁾ | -45,1 | -46,7 | 2,6 | 0,4 | -1,4 | 0,0 | 0,1 | -15,8 | -40,2 | 26,8 | -5,5 | -1,5 | 1,8 | 2,7 |
| Tempa růstu | | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 pros | 7,8 | 7,7 | 6,2 | 9,9 | 21,2 | 72,2 | -0,8 | 4,5 | 6,9 | -5,4 | 5,2 | 6,2 | -2,1 | 5,2 |
| 2005 pros | 8,6 | 13,1 | 3,8 | -2,0 | 9,0 | -29,0 | -18,2 | 4,3 | 8,5 | 3,1 | -0,4 | 3,3 | -4,5 | -5,1 |
| 2006 břez | 9,7 | 9,8 | 11,5 | 6,6 | 14,2 | -27,6 | -9,8 | 4,2 | 7,4 | 6,6 | -1,7 | 3,2 | -2,7 | 7,6 |
| čen | 10,1 | 8,9 | 15,4 | 8,3 | 4,3 | -19,5 | 1,1 | 4,2 | 6,0 | 11,5 | -2,5 | 2,2 | 2,1 | 14,9 |
| zář | 10,9 | 10,1 | 13,9 | 14,0 | -0,5 | 4,2 | 10,6 | 4,6 | 4,8 | 19,2 | -2,8 | 1,1 | 10,8 | 25,7 |
| 2006 říj | 9,7 | 6,7 | 18,0 | 12,8 | -4,8 | 4,6 | 18,8 | 4,7 | 4,1 | 21,8 | -3,2 | 0,9 | 14,0 | 30,7 |
| list | 10,3 | 8,1 | 19,2 | 10,1 | -6,6 | 4,9 | 0,9 | 4,6 | 3,5 | 24,1 | -3,4 | 0,5 | 16,9 | 30,5 |
| pros | 11,7 | 11,2 | 18,4 | 5,6 | -9,2 | 5,9 | 0,4 | 5,0 | 3,9 | 25,9 | -3,8 | 0,3 | 18,2 | 32,7 |
| 2007 led ⁴⁾ | 10,2 | 9,1 | 20,1 | 2,3 | -17,5 | 6,1 | -2,5 | 4,7 | 2,5 | 30,4 | -4,3 | -0,6 | 19,4 | 36,8 |

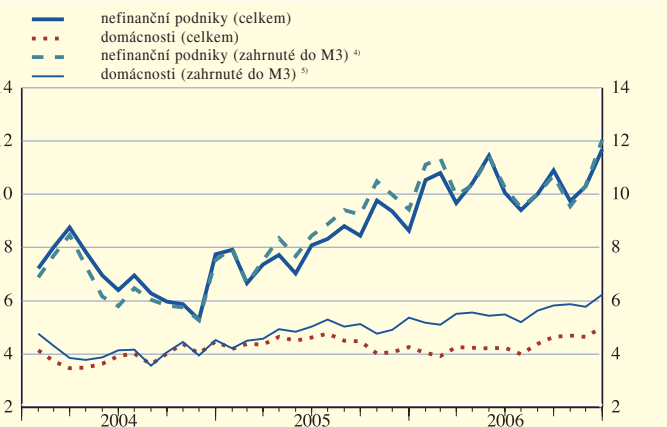
C10 Celkové vklady podle sektoru ²⁾

(mezitřídí tempa růstu)



C11 Celkové vklady a vklady zahrnuté do M3 podle sektoru ²⁾

(mezitřídí tempa růstu)



Zdroj: ECB.

1) Sektor MFI bez Eurosystemu; klasifikace sektoru je založena na ESA 95.

2) Údaje se týkají měnicího se složení eurozóny. Další informace viz Všeobecné poznámky.

3) Včetně neziskových organizací sloužících domácnostem.

4) Zahrnuje vklady ve sloupcích 2, 3, 5 a 7.

5) Zahrnuje vklady ve sloupcích 9, 10, 12 a 14.

2.5 Vklady u MFI - členění ¹⁾

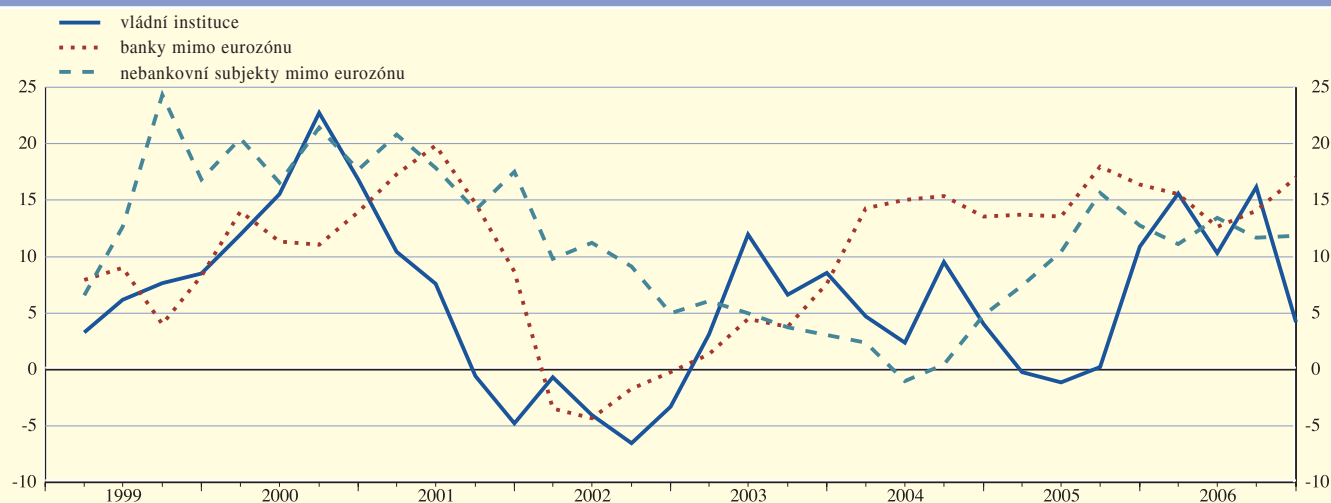
(mln. EUR a mezitřídí tempa růstu; zůstatky a tempa růstu ke konci období, transakce během období)

3. Vklady vlády a nerezidentů eurozóny

| | Vládní instituce | | | | | Nerezidenti eurozóny | | | | |
|--------------------|------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------|------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------|------------------|---------|
| | Celkem | Ústřední vládní instituce | Ostatní vládní instituce | | | Celkem | Banky ³⁾ | Nebankovní subjekty | | |
| | | | Národní vládní instituce | Místní vládní instituce | Fondy sociálního zabezpečení | | | Celkem | Vládní instituce | Ostatní |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| Zůstatky | | | | | | | | | | |
| 2004 | 282,2 | 137,7 | 30,5 | 69,6 | 44,3 | 2 428,9 | 1 748,0 | 680,9 | 103,4 | 577,5 |
| 2005 | 313,1 | 149,2 | 38,3 | 80,9 | 44,7 | 3 050,5 | 2 250,5 | 800,0 | 125,8 | 674,2 |
| 2006 Q1 | 312,2 | 148,1 | 38,1 | 77,0 | 48,9 | 3 241,9 | 2 410,4 | 831,5 | 128,2 | 703,3 |
| Q2 | 317,2 | 138,1 | 39,6 | 82,6 | 56,9 | 3 202,9 | 2 368,0 | 834,9 | 128,3 | 706,6 |
| Q3 | 333,0 | 147,7 | 41,6 | 83,5 | 60,2 | 3 369,2 | 2 492,1 | 877,1 | 133,3 | 743,7 |
| Q4 ⁴⁾ | 326,2 | 122,6 | 45,4 | 90,1 | 68,1 | 3 419,2 | 2 552,1 | 867,1 | 128,4 | 738,7 |
| Transakce | | | | | | | | | | |
| 2004 | 11,0 | 2,7 | 1,8 | 2,8 | 3,8 | 247,1 | 214,9 | 32,0 | 6,9 | 25,0 |
| 2005 | 30,8 | 11,2 | 7,8 | 11,5 | 0,3 | 381,1 | 292,8 | 88,3 | 22,4 | 66,0 |
| 2006 Q1 | -1,0 | -1,1 | -0,2 | -3,9 | 4,3 | 210,4 | 170,9 | 39,5 | 2,4 | 37,1 |
| Q2 | 6,0 | -9,1 | 1,5 | 5,6 | 8,0 | 7,9 | -8,3 | 16,2 | 0,1 | 16,2 |
| Q3 | 15,8 | 9,6 | 2,0 | 0,9 | 3,3 | 157,5 | 117,5 | 40,0 | 5,1 | 34,9 |
| Q4 ⁴⁾ | -7,9 | -25,0 | 3,8 | 5,5 | 7,9 | 97,1 | 99,3 | -2,1 | -4,9 | 2,8 |
| Tempa růstu | | | | | | | | | | |
| 2004 pros | 4,0 | 2,0 | -5,6 | 4,1 | 9,2 | 11,0 | 13,5 | 4,8 | 7,2 | 4,4 |
| 2005 pros | 10,9 | 8,1 | 25,4 | 16,6 | 0,7 | 15,4 | 16,4 | 12,7 | 21,6 | 11,2 |
| 2006 břez | 15,6 | 17,0 | 14,1 | 14,3 | 14,6 | 14,3 | 15,5 | 11,1 | 21,6 | 9,3 |
| čen | 10,3 | 2,7 | 13,0 | 18,7 | 17,6 | 12,9 | 12,7 | 13,4 | 8,2 | 14,4 |
| září | 16,2 | 10,1 | 15,8 | 17,2 | 33,3 | 13,4 | 14,0 | 11,7 | 6,5 | 12,7 |
| pros ⁴⁾ | 4,2 | -17,2 | 18,4 | 10,0 | 52,5 | 15,7 | 17,0 | 11,8 | 2,1 | 13,7 |

C12 Vklady vlády a nerezidentů eurozóny ²⁾

(meziroční tempa růstu)



Zdroj: ECB.

1) Sektor MFI bez Euro systému; klasifikace sektoru je založena na ESA 95.

2) Údaje se týkají měnicího se složení eurozóny. Další informace viz Všeobecné poznámky.

3) Pojem „banky“ se používá v této tabulce na označení institucí podobného typu jako MFI sídlících mimo eurozónu.

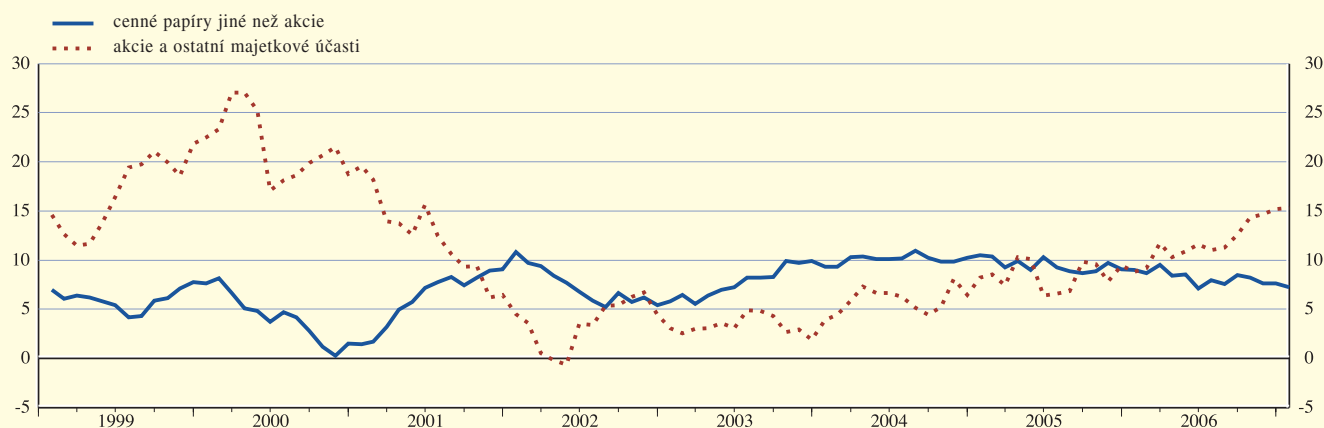
2.6 Cenné papíry v držení MFI - členění ^{1, 2)}

(mld. EUR a mezioční tempa růstu; zůstatky a tempa růstu ke konci období, transakce během období)

| | Cenné papíry jiné než akcie | | | | | | | Akcie a ostatní majetkové účasti | | | | |
|-------------------------|-----------------------------|---------|-----------|------------------|-----------|----------------------------|-----------|----------------------------------|---------|-------|------------------------|----------------------|
| | Celkem | MFI | | Vládní instituce | | Ostatní rezidenti eurozóny | | Nerezidenti eurozóny | Celkem | MFI | Jiné instituce než MFI | Nerezidenti eurozóny |
| | | Euro | Jiné měny | Euro | Jiné měny | Euro | Jiné měny | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| Zůstatky | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 3 939,9 | 1 362,7 | 59,9 | 1 284,1 | 15,8 | 449,2 | 16,3 | 751,8 | 1 161,2 | 285,4 | 660,1 | 215,7 |
| 2005 | 4 418,9 | 1 450,4 | 67,3 | 1 412,5 | 17,0 | 525,7 | 25,8 | 920,3 | 1 254,7 | 308,5 | 700,1 | 246,1 |
| 2006 Q1 | 4 551,2 | 1 501,6 | 69,3 | 1 423,8 | 16,6 | 544,9 | 28,6 | 966,3 | 1 359,5 | 323,6 | 773,0 | 262,9 |
| Q2 | 4 565,7 | 1 519,5 | 65,8 | 1 385,6 | 17,2 | 572,6 | 27,4 | 977,7 | 1 367,8 | 334,5 | 774,7 | 258,7 |
| Q3 | 4 652,8 | 1 557,7 | 68,9 | 1 334,7 | 16,7 | 589,3 | 28,7 | 1 056,8 | 1 415,5 | 342,4 | 797,2 | 275,8 |
| 2006 říj | 4 691,8 | 1 568,4 | 69,7 | 1 324,5 | 16,6 | 602,3 | 30,3 | 1 080,0 | 1 447,4 | 344,1 | 814,8 | 288,5 |
| list | 4 722,3 | 1 575,4 | 70,1 | 1 323,1 | 16,5 | 609,1 | 28,9 | 1 099,1 | 1 479,7 | 372,2 | 823,9 | 283,6 |
| pros | 4 663,9 | 1 558,2 | 72,3 | 1 259,8 | 16,2 | 618,9 | 29,7 | 1 108,8 | 1 489,3 | 377,5 | 816,2 | 295,7 |
| 2007 led ^(p) | 4 758,9 | 1 584,5 | 75,0 | 1 278,5 | 16,2 | 620,5 | 30,6 | 1 153,7 | 1 529,6 | 386,3 | 833,9 | 309,5 |
| Transakce | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 368,4 | 148,0 | 4,9 | 40,3 | 1,3 | 34,9 | -1,3 | 140,3 | 69,7 | 2,3 | 36,4 | 30,9 |
| 2005 | 356,2 | 85,7 | 2,0 | 52,3 | -0,9 | 71,9 | 7,7 | 137,6 | 109,1 | 26,5 | 53,4 | 29,2 |
| 2006 Q1 | 172,6 | 59,2 | 3,6 | 23,4 | 0,2 | 22,2 | 3,4 | 60,7 | 89,2 | 10,7 | 67,2 | 11,3 |
| Q2 | 45,4 | 15,1 | -2,0 | -20,8 | 1,0 | 29,1 | -0,4 | 23,3 | 17,4 | 13,5 | 8,0 | -4,0 |
| Q3 | 72,4 | 39,0 | 4,1 | -58,2 | -0,7 | 18,6 | 1,2 | 68,4 | 25,6 | 2,1 | 10,0 | 13,4 |
| 2006 říj | 37,1 | 10,9 | 0,6 | -9,0 | -0,1 | 12,8 | 1,5 | 20,5 | 26,5 | 1,0 | 14,7 | 10,8 |
| list | 61,0 | 14,1 | 2,2 | -1,4 | 0,4 | 9,5 | -0,6 | 36,8 | 29,4 | 28,4 | 6,3 | -5,3 |
| pros | -54,1 | -17,7 | 2,3 | -59,3 | -0,2 | 11,2 | 0,9 | 8,7 | 5,7 | 3,4 | -10,0 | 12,3 |
| 2007 led ^(p) | 76,2 | 25,2 | 1,7 | 13,7 | -0,7 | 1,6 | 0,5 | 34,2 | 36,4 | 7,3 | 14,9 | 14,2 |
| Tempa růstu | | | | | | | | | | | | |
| 2004 pros | 10,2 | 12,2 | 8,4 | 3,3 | 7,7 | 8,5 | -7,2 | 22,0 | 6,5 | 0,9 | 5,9 | 17,3 |
| 2005 pros | 9,0 | 6,3 | 3,6 | 4,2 | -4,5 | 16,0 | 43,8 | 18,2 | 9,5 | 9,4 | 8,0 | 13,6 |
| 2006 břez | 9,5 | 8,3 | 1,2 | 1,6 | -0,4 | 16,5 | 68,1 | 21,1 | 11,7 | 9,9 | 15,3 | 3,8 |
| čen | 7,1 | 5,9 | 1,0 | -0,9 | 12,4 | 17,4 | 50,7 | 15,9 | 11,6 | 12,6 | 12,3 | 8,3 |
| září | 8,5 | 8,5 | 6,9 | -3,6 | 1,7 | 22,0 | 50,5 | 19,6 | 12,6 | 12,7 | 12,9 | 11,2 |
| 2006 říj | 8,2 | 8,9 | 5,1 | -5,3 | -1,0 | 21,3 | 38,8 | 20,7 | 14,3 | 13,0 | 13,7 | 17,9 |
| list | 7,6 | 9,3 | 6,9 | -8,2 | 2,2 | 19,3 | 27,0 | 23,4 | 14,7 | 17,1 | 14,2 | 12,9 |
| pros | 7,6 | 8,3 | 16,5 | -9,0 | 3,1 | 19,8 | 23,9 | 24,1 | 15,2 | 18,8 | 13,6 | 15,2 |
| 2007 led ^(p) | 7,2 | 8,0 | 24,7 | -9,6 | -2,7 | 19,1 | 18,7 | 23,5 | 15,3 | 17,3 | 13,3 | 18,4 |

C13 Cenné papíry v držení MFI ²⁾

(mezioční tempa růstu)



Zdroj: ECB.

1) Sektor MFI bez Euro systému; klasifikace sektoru je založena na ESA 95.

2) Údaje se týkají měnicího se složení eurozóny. Další informace viz Všeobecné poznámky.

2.7 Přecenění vybraných položek rozvahy MFI ^{1, 2)}
(mld. EUR)

1. Odpisy/snížení hodnoty úvěrů poskytnutým domácnostem ³⁾

| | Spotřebitelské úvěry | | | | Úvěry na nákup nemovitostí | | | | Ostatní úvěry | | | |
|------------------------|----------------------|-----------|-------------------------|-----------|----------------------------|-----------|-------------------------|-----------|---------------|-----------|-------------------------|-----------|
| | Celkem | Do 1 roku | Od 1 roku a do 5 let | Nad 5 let | Celkem | Do 1 roku | Od 1 roku a do 5 let | Nad 5 let | Celkem | Do 1 roku | Od 1 roku a do 5 let | Nad 5 let |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| 2004 | -3,2 | -1,3 | -0,7 | -1,3 | -3,4 | -0,3 | -0,1 | -3,0 | -6,7 | -2,3 | -0,3 | -4,1 |
| 2005 | -4,1 | -1,7 | -0,9 | -1,5 | -4,4 | -0,3 | -1,1 | -3,0 | -9,8 | -2,7 | -3,2 | -3,9 |
| 2006 Q1 | -1,1 | -0,4 | -0,2 | -0,5 | -1,3 | -0,1 | 0,0 | -1,2 | -2,0 | -0,5 | -0,3 | -1,2 |
| Q2 | -0,7 | -0,2 | -0,2 | -0,3 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | -1,4 | -0,1 | -0,6 | -0,7 |
| Q3 | -0,9 | -0,3 | -0,2 | -0,3 | -0,4 | 0,0 | 0,0 | -0,4 | -1,1 | -0,1 | -0,3 | -0,7 |
| 2006 říj | -0,3 | -0,1 | -0,1 | -0,1 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | -0,4 | -0,1 | -0,1 | -0,2 |
| list | -0,4 | -0,1 | -0,1 | -0,1 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | -0,5 | -0,1 | -0,1 | -0,3 |
| pros | -0,6 | -0,2 | -0,2 | -0,3 | -0,6 | -0,1 | 0,0 | -0,5 | -1,3 | -0,2 | -0,5 | -0,5 |
| 2007 led ⁴⁾ | -0,5 | -0,2 | -0,1 | -0,2 | -0,5 | 0,0 | 0,0 | -0,4 | -0,9 | -0,3 | -0,1 | -0,5 |

2. Odpisy/snížení hodnoty úvěrů nefinančním podnikům a nerezidentům eurozóny

| | Nefinanční podniky | | | | Nerezidenti eurozóny | | |
|------------------------|--------------------|-----------|-------------------------|-----------|----------------------|-----------|-----------|
| | Celkem | Do 1 roku | Od 1 roku a do 5 let | Nad 5 let | Celkem | Do 1 roku | Nad 1 rok |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 2004 | -16,1 | -8,8 | -0,8 | -6,5 | -1,6 | -0,5 | -1,1 |
| 2005 | -19,3 | -7,4 | -5,6 | -6,2 | -1,2 | -0,3 | -0,9 |
| 2006 Q1 | -3,5 | -1,2 | -0,7 | -1,6 | -0,2 | 0,0 | -0,2 |
| Q2 | -2,6 | -0,6 | -1,1 | -0,9 | -0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Q3 | -2,5 | -0,5 | -1,2 | -0,9 | -0,2 | 0,0 | -0,2 |
| 2006 říj | -0,4 | 0,1 | -0,2 | -0,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| list | -0,7 | -0,2 | -0,2 | -0,4 | -0,1 | 0,0 | -0,1 |
| pros | -2,9 | -0,6 | -1,2 | -1,1 | -0,2 | 0,0 | -0,2 |
| 2007 led ⁴⁾ | -1,4 | -0,5 | -0,4 | -0,6 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

3. Přecenění cenných papírů v držení MFI

| | Cenné papíry jiné než akcie | | | | | | | | Akcie a ostatní majetkové účasti | | | |
|------------------------|-----------------------------|------|-----------|------------------|-----------|----------------------------|-----------|----------------------|----------------------------------|------|------------------------|----------------------|
| | Celkem | MFI | | Vládní instituce | | Ostatní rezidenti eurozóny | | Nerezidenti eurozóny | Celkem | MFI | Jiné instituce než MFI | Nerezidenti eurozóny |
| | | Euro | Jiné měny | Euro | Jiné měny | Euro | Jiné měny | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| 2004 | 13,5 | 1,5 | -0,1 | 10,8 | -0,2 | 0,9 | -0,1 | 0,6 | 5,4 | 1,3 | 0,8 | 3,3 |
| 2005 | 21,5 | 3,4 | 0,5 | 6,7 | 0,7 | 1,3 | 0,2 | 8,6 | 25,7 | 5,0 | 14,4 | 6,3 |
| 2006 Q1 | -6,6 | -1,2 | -0,1 | -4,1 | -0,1 | -0,8 | -0,1 | -0,3 | 15,9 | 4,0 | 6,6 | 5,3 |
| Q2 | -9,0 | 0,2 | -0,1 | -4,2 | 0,0 | -1,2 | -0,1 | -3,6 | -10,8 | -2,2 | -6,4 | -2,2 |
| Q3 | 11,7 | 2,0 | 0,0 | 6,0 | 0,0 | 1,3 | 0,0 | 2,3 | 14,0 | 3,0 | 8,1 | 2,8 |
| 2006 říj | 0,4 | 0,2 | 0,0 | -1,6 | 0,0 | 0,8 | 0,0 | 1,0 | 5,3 | 0,7 | 2,7 | 1,9 |
| list | 2,1 | 0,4 | -0,1 | 1,8 | -0,1 | 0,4 | 0,0 | -0,2 | 2,9 | -0,4 | 2,8 | 0,4 |
| pros | -4,8 | -0,5 | -0,1 | -3,6 | 0,0 | -1,0 | -0,1 | 0,5 | 4,0 | 2,0 | 2,3 | -0,3 |
| 2007 led ⁴⁾ | 4,4 | -1,2 | 0,1 | 1,8 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 3,8 | 2,7 | 0,6 | 1,9 | 0,2 |

Zdroj: ECB.

1) Sektor MFI bez Eurosystemu; klasifikace sektoru je založena na ESA 95.

2) Údaje se týkají měnicího se složení eurozóny. Další informace viz Všeobecné poznámky.

3) Včetně neziskových organizací sloužících domácnostem.

2.8 Vybrané položky rozvahy MFI podle měn ¹⁾

(podíl v %; zůstatky v mld. EUR; konec období)

1. Vklady

| | MFI ²⁾ | | | | | | | Jiné instituce než MFI | | | | | | |
|--------------------------------|--------------------------------|--------------------|-----------|------|-----|-----|--------------------------------|------------------------|-----------|------|------|-----|-----|------|
| | Zůstatky ve všech měnách | Euro ³⁾ | Jiné měny | | | | Zůstatky ve všech měnách | Euro ³⁾ | Jiné měny | | | | | |
| | | | Celkem | | | | | | Celkem | | | | | |
| | | | USD | JPY | CHF | GBP | | | USD | JPY | CHF | GBP | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| Od rezidentů eurozóny | | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 4 709,0 | 91,4 | 8,6 | 5,0 | 0,5 | 1,5 | 1,1 | 6 778,5 | 97,2 | 2,8 | 1,7 | 0,3 | 0,1 | 0,4 |
| 2005 | 4 851,2 | 90,9 | 9,1 | 5,6 | 0,4 | 1,5 | 1,0 | 7 363,4 | 96,8 | 3,2 | 1,9 | 0,3 | 0,1 | 0,5 |
| 2006 Q1 | 4 949,5 | 89,8 | 10,2 | 6,2 | 0,4 | 1,5 | 1,4 | 7 470,1 | 96,6 | 3,4 | 2,0 | 0,3 | 0,1 | 0,6 |
| Q2 | 5 057,9 | 90,3 | 9,7 | 5,6 | 0,4 | 1,5 | 1,5 | 7 650,8 | 96,6 | 3,4 | 2,0 | 0,3 | 0,1 | 0,6 |
| Q3 | 5 091,2 | 90,4 | 9,6 | 5,7 | 0,4 | 1,5 | 1,2 | 7 763,2 | 96,4 | 3,6 | 2,2 | 0,3 | 0,1 | 0,6 |
| Q4 ^(p) | 5 245,2 | 90,7 | 9,3 | 5,7 | 0,4 | 1,4 | 1,2 | 8 008,3 | 96,4 | 3,6 | 2,2 | 0,3 | 0,1 | 0,6 |
| Od nerezidentů eurozóny | | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 1 748,0 | 46,7 | 53,3 | 35,8 | 2,1 | 3,2 | 9,5 | 680,9 | 55,4 | 44,6 | 28,9 | 1,5 | 2,2 | 9,3 |
| 2005 | 2 250,5 | 46,2 | 53,8 | 35,4 | 2,7 | 2,8 | 10,0 | 800,0 | 51,8 | 48,2 | 32,1 | 1,7 | 2,2 | 9,2 |
| 2006 Q1 | 2 410,4 | 47,4 | 52,6 | 34,3 | 2,9 | 2,6 | 9,7 | 831,5 | 51,9 | 48,1 | 32,6 | 1,4 | 2,0 | 9,1 |
| Q2 | 2 368,0 | 47,7 | 52,3 | 34,1 | 2,1 | 2,7 | 10,5 | 834,9 | 52,5 | 47,5 | 31,1 | 1,5 | 2,3 | 9,2 |
| Q3 | 2 492,1 | 47,3 | 52,7 | 34,4 | 2,2 | 2,6 | 10,3 | 877,1 | 51,7 | 48,3 | 31,2 | 1,6 | 2,1 | 10,1 |
| Q4 ^(p) | 2 552,1 | 45,2 | 54,8 | 35,7 | 2,4 | 2,6 | 11,1 | 867,1 | 51,7 | 48,3 | 31,5 | 1,3 | 1,9 | 10,4 |

2. Dluhové cenné papíry emitované MFI eurozóny

| | Zůstatky ve všech měnách | Euro ³⁾ | Jiné měny | | | | |
|-------------------|--------------------------------|--------------------|-----------|------|-----|-----|-----|
| | | | Celkem | | | | |
| | | | USD | JPY | CHF | GBP | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 2004 | 3 653,9 | 84,6 | 15,4 | 7,6 | 1,7 | 1,9 | 2,7 |
| 2005 | 4 051,7 | 81,2 | 18,8 | 9,6 | 1,8 | 1,9 | 3,2 |
| 2006 Q1 | 4 204,3 | 81,2 | 18,8 | 9,5 | 1,8 | 1,9 | 3,2 |
| Q2 | 4 273,7 | 81,2 | 18,8 | 9,5 | 1,7 | 1,9 | 3,2 |
| Q3 | 4 383,1 | 80,9 | 19,1 | 9,8 | 1,6 | 1,9 | 3,3 |
| Q4 ^(p) | 4 482,6 | 80,5 | 19,5 | 10,0 | 1,6 | 1,9 | 3,5 |

Zdroj: ECB.

1) Sektor MFI bez Eurosystemu; klasifikace sektoru je založena na ESA 95.

2) Pro nerezidenty eurozóny představuje pojem „MFI“ instituce podobného typu jako jsou MFI eurozóny.

3) Včetně položek vyjádřených v národních denominacích eura.

2.8 Vybrané položky rozvahy MFI podle měn ¹⁾
(podíl v %; zůstatky v mld. EUR; konec období)

3. Úvěry

| | MFI ²⁾ | | | | | | | Jiné instituce než MFI | | | | | | |
|------------------------------|--------------------------------|--------------------|-----------|------|-----|-----|--------------------------------|------------------------|-----------|------|------|-----|-----|-----|
| | Zůstatky ve všech měnách | Euro ³⁾ | Jiné měny | | | | Zůstatky ve všech měnách | Euro ³⁾ | Jiné měny | | | | | |
| | | | Celkem | | | | | | Celkem | | | | | |
| | | | USD | JPY | CHF | GBP | | | USD | JPY | CHF | GBP | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| Rezidentům eurozóny | | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 4 457,8 | - | - | - | - | - | 8 367,5 | 96,6 | 3,4 | 1,4 | 0,2 | 1,3 | 0,4 | |
| 2005 | 4 569,7 | - | - | - | - | - | 9 114,3 | 96,3 | 3,7 | 1,6 | 0,2 | 1,3 | 0,5 | |
| 2006 Q1 | 4 656,3 | - | - | - | - | - | 9 367,8 | 96,3 | 3,7 | 1,7 | 0,2 | 1,2 | 0,5 | |
| Q2 | 4 730,3 | - | - | - | - | - | 9 593,6 | 96,4 | 3,6 | 1,7 | 0,1 | 1,2 | 0,5 | |
| Q3 | 4 790,8 | - | - | - | - | - | 9 789,3 | 96,3 | 3,7 | 1,7 | 0,1 | 1,2 | 0,6 | |
| Q4 ⁴⁾ | 4 929,0 | - | - | - | - | - | 9 964,2 | 96,4 | 3,6 | 1,6 | 0,1 | 1,1 | 0,5 | |
| Nerezidentům eurozóny | | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 1 342,2 | 51,4 | 48,6 | 29,9 | 3,7 | 2,2 | 8,7 | 632,5 | 42,2 | 57,8 | 40,1 | 2,6 | 4,5 | 7,2 |
| 2005 | 1 722,1 | 48,5 | 51,5 | 30,5 | 4,3 | 2,0 | 10,1 | 763,1 | 38,2 | 61,8 | 43,7 | 1,8 | 4,1 | 8,6 |
| 2006 Q1 | 1 821,6 | 49,6 | 50,4 | 30,3 | 3,8 | 2,4 | 9,2 | 773,1 | 38,9 | 61,1 | 44,1 | 1,7 | 3,9 | 7,8 |
| Q2 | 1 839,9 | 49,6 | 50,4 | 29,4 | 2,8 | 2,4 | 10,6 | 771,5 | 40,3 | 59,7 | 42,2 | 1,1 | 4,1 | 8,3 |
| Q3 | 1 919,9 | 50,2 | 49,8 | 29,1 | 2,3 | 2,4 | 10,8 | 816,1 | 41,2 | 58,8 | 41,1 | 1,8 | 3,8 | 8,5 |
| Q4 ⁴⁾ | 2 055,1 | 50,6 | 49,4 | 29,3 | 2,2 | 2,3 | 10,8 | 857,8 | 40,2 | 59,8 | 42,6 | 1,2 | 4,0 | 8,6 |

4. Držba cenných papírů jiných než akcií

| | Emitované MFI ²⁾ | | | | | | | Emitované jinými institucemi než MFI | | | | | | |
|---------------------------------------|--------------------------------|--------------------|-----------|------|-----|-----|--------------------------------|--------------------------------------|-----------|------|------|-----|-----|------|
| | Zůstatky ve všech měnách | Euro ³⁾ | Jiné měny | | | | Zůstatky ve všech měnách | Euro ³⁾ | Jiné měny | | | | | |
| | | | Celkem | | | | | | Celkem | | | | | |
| | | | USD | JPY | CHF | GBP | | | USD | JPY | CHF | GBP | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| Emitované rezidenty eurozóny | | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 1 422,7 | 95,8 | 4,2 | 1,8 | 0,3 | 0,5 | 1,3 | 1 765,4 | 98,2 | 1,8 | 0,9 | 0,5 | 0,1 | 0,3 |
| 2005 | 1 517,7 | 95,6 | 4,4 | 2,0 | 0,3 | 0,4 | 1,4 | 1 980,9 | 97,8 | 2,2 | 1,1 | 0,3 | 0,1 | 0,5 |
| 2006 Q1 | 1 570,9 | 95,6 | 4,4 | 2,0 | 0,2 | 0,4 | 1,5 | 2 014,0 | 97,8 | 2,2 | 1,1 | 0,3 | 0,1 | 0,6 |
| Q2 | 1 585,3 | 95,8 | 4,2 | 1,9 | 0,3 | 0,4 | 1,3 | 2 002,7 | 97,8 | 2,2 | 1,2 | 0,3 | 0,1 | 0,6 |
| Q3 | 1 626,6 | 95,8 | 4,2 | 2,2 | 0,2 | 0,3 | 1,2 | 1 969,4 | 97,7 | 2,3 | 1,3 | 0,3 | 0,1 | 0,6 |
| Q4 ⁴⁾ | 1 630,6 | 95,6 | 4,4 | 2,3 | 0,3 | 0,3 | 1,3 | 1 924,5 | 97,6 | 2,4 | 1,3 | 0,3 | 0,1 | 0,7 |
| Emitované nerezidenty eurozóny | | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | 341,4 | 50,3 | 49,7 | 28,6 | 1,0 | 0,5 | 17,0 | 410,5 | 44,8 | 55,2 | 30,5 | 8,6 | 0,7 | 9,2 |
| 2005 | 397,5 | 51,0 | 49,0 | 28,5 | 0,8 | 0,5 | 15,7 | 522,8 | 38,3 | 61,7 | 35,0 | 7,8 | 0,8 | 12,6 |
| 2006 Q1 | 426,5 | 52,8 | 47,2 | 26,8 | 0,8 | 0,5 | 15,7 | 539,8 | 39,6 | 60,4 | 33,8 | 5,3 | 0,8 | 14,8 |
| Q2 | 439,9 | 53,5 | 46,5 | 26,8 | 0,9 | 0,5 | 15,0 | 537,8 | 40,1 | 59,9 | 33,5 | 5,6 | 0,8 | 14,6 |
| Q3 | 475,2 | 52,4 | 47,6 | 28,4 | 0,7 | 0,6 | 14,5 | 581,6 | 38,2 | 61,8 | 35,6 | 4,7 | 0,8 | 15,4 |
| Q4 ⁴⁾ | 510,7 | 52,5 | 47,5 | 28,4 | 0,7 | 0,4 | 14,5 | 598,0 | 38,7 | 61,3 | 35,6 | 4,5 | 0,8 | 15,7 |

Zdroj: ECB.

- 1) Sektor MFI bez Eurosystemu; klasifikace sektoru je založena na ESA 95.
- 2) Pro nerezidenty eurozóny představuje pojem „MFI“ instituce podobného typu jako jsou MFI eurozóny.
- 3) Včetně položek vyjádřených v národních denominacích eura.

2.9 Agregovaná rozvaha investičních fondů eurozóny ¹⁾

(mld. EUR; zůstatky ke konci období)

1. Aktiva

| | Celkem 1 | Vklady 2 | Držba cenných papírů jiných než akcí | | | Držba akcií/jiných majetkových účástí 6 | Držba akcií investičních fondů 7 | Stálá aktiva 8 | Ostatní aktiva 9 |
|-------------------|-------------|-------------|---|----------------|----------------|---|---|----------------------|------------------------|
| | | | Celkem 3 | Do 1 roku 4 | Nad 1 rok 5 | | | | |
| 2005 Q2 | 4 313,4 | 296,4 | 1 783,0 | 91,5 | 1 691,5 | 1 399,9 | 417,5 | 167,6 | 249,0 |
| Q3 | 4 631,2 | 303,5 | 1 860,6 | 101,2 | 1 759,4 | 1 553,4 | 460,0 | 171,6 | 282,1 |
| Q4 | 4 789,2 | 291,4 | 1 848,1 | 109,6 | 1 738,5 | 1 683,1 | 505,2 | 176,1 | 285,4 |
| 2006 Q1 | 5 197,1 | 315,9 | 1 905,2 | 139,8 | 1 765,3 | 1 896,3 | 569,2 | 177,3 | 333,3 |
| Q2 | 5 135,6 | 316,7 | 1 908,3 | 145,2 | 1 763,1 | 1 776,1 | 600,9 | 180,3 | 353,2 |
| Q3 ^(p) | 5 355,2 | 315,5 | 1 983,9 | 178,4 | 1 805,5 | 1 865,1 | 637,1 | 181,3 | 372,2 |

2. Pasiva

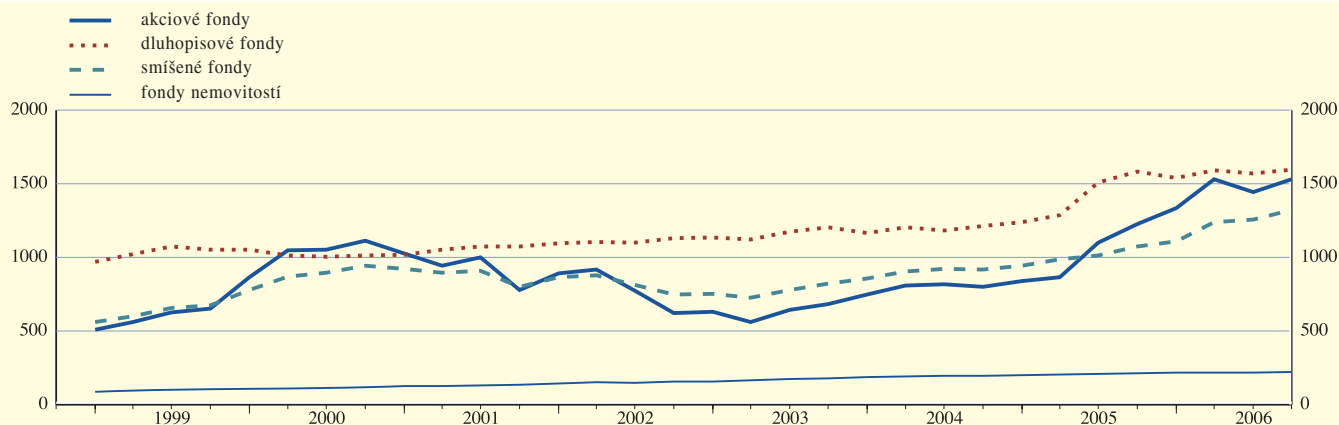
| | Celkem 1 | Přijaté vklady a úvěry 2 | Akcie investičních fondů 3 | Ostatní pasiva 4 |
|-------------------|-------------|--------------------------------|----------------------------------|---------------------|
| | | | | |
| Q3 | 4 631,2 | 60,4 | 4 351,7 | 219,1 |
| Q4 | 4 789,2 | 61,8 | 4 516,8 | 210,5 |
| 2006 Q1 | 5 197,1 | 73,6 | 4 868,9 | 254,6 |
| Q2 | 5 135,6 | 76,4 | 4 787,2 | 271,9 |
| Q3 ^(p) | 5 355,2 | 75,7 | 4 992,4 | 287,0 |

3. Celková aktiva/pasiva v členění podle investiční strategie a typu investora

| | Celkem 1 | Fondy podle investiční strategie | | | | Fondy podle typu investora | | |
|-------------------|-------------|----------------------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------|----------------------------|------------------------------------|--|
| | | Akciové fondy 2 | Dluhopisové fondy 3 | Směšené fondy 4 | Fondy nemovitostí 5 | Ostatní fondy 6 | Všeobecné veřejné fondy 7 | Speciální investorské fondy 8 |
| 2005 Q2 | 4 313,4 | 1 097,2 | 1 510,2 | 1 011,1 | 207,1 | 487,9 | 3 245,6 | 1 067,9 |
| Q3 | 4 631,2 | 1 224,8 | 1 581,9 | 1 071,1 | 213,2 | 540,2 | 3 507,5 | 1 123,8 |
| Q4 | 4 789,2 | 1 335,8 | 1 538,0 | 1 109,2 | 216,2 | 590,0 | 3 659,1 | 1 130,1 |
| 2006 Q1 | 5 197,1 | 1 530,3 | 1 592,6 | 1 238,8 | 214,0 | 621,5 | 3 996,6 | 1 200,5 |
| Q2 | 5 135,6 | 1 441,6 | 1 569,3 | 1 256,4 | 217,4 | 650,9 | 3 910,9 | 1 224,7 |
| Q3 ^(p) | 5 355,2 | 1 531,2 | 1 597,0 | 1 320,4 | 221,0 | 685,6 | 4 080,6 | 1 274,5 |

C14 Celková aktiva investičních fondů ²⁾

(mld. EUR)



Zdroj: ECB.

1) Jiné než fondy peněžního trhu. Další informace viz Všeobecné poznámky.

2) Údaje se týkají měnicího se složení eurozóny. Další informace viz Všeobecné poznámky.

2.10 Aktiva investičních fondů eurozóny v členění podle investiční strategie a typu investora
(mln. EUR; zůstatky ke konci období)

1. Fondy podle investiční strategie

| | Celkem 1 | Vklady 2 | Držba cenných papírů jiných než akcií | | | Držba akcií/ jiných majetkových účástí 6 | Držba akcií investičních fondů 7 | Stálá aktiva 8 | Ostatní aktiva 9 |
|--------------------------|-------------|-------------|--|----------------|----------------|--|---|-------------------|---------------------|
| | | | Celkem 3 | Do 1 roku 4 | Nad 1 rok 5 | | | | |
| Akciové fondy | | | | | | | | | |
| 2005 Q2 | 1 097,2 | 45,0 | 41,6 | 4,5 | 37,1 | 936,5 | 40,0 | - | 34,1 |
| Q3 | 1 224,8 | 48,3 | 43,4 | 4,9 | 38,5 | 1 044,8 | 52,4 | - | 35,9 |
| Q4 | 1 335,8 | 50,8 | 45,8 | 5,7 | 40,2 | 1 145,4 | 60,3 | - | 33,5 |
| 2006 Q1 | 1 530,3 | 55,0 | 51,4 | 6,3 | 45,1 | 1 308,2 | 71,0 | - | 44,6 |
| Q2 | 1 441,6 | 52,2 | 51,3 | 6,4 | 44,9 | 1 220,3 | 69,2 | - | 48,6 |
| Q3 ^(p) | 1 531,2 | 53,6 | 75,9 | 33,2 | 42,7 | 1 281,3 | 68,2 | - | 52,3 |
| Dluhopisové fondy | | | | | | | | | |
| 2005 Q2 | 1 510,2 | 110,5 | 1 229,5 | 58,4 | 1 171,1 | 38,4 | 40,1 | - | 91,7 |
| Q3 | 1 581,9 | 110,3 | 1 289,1 | 67,0 | 1 222,1 | 38,4 | 43,8 | - | 100,2 |
| Q4 | 1 538,0 | 100,0 | 1 251,7 | 67,6 | 1 184,2 | 38,6 | 46,3 | - | 101,3 |
| 2006 Q1 | 1 592,6 | 108,9 | 1 285,4 | 82,6 | 1 202,8 | 41,1 | 49,3 | - | 107,9 |
| Q2 | 1 569,3 | 106,5 | 1 264,7 | 87,3 | 1 177,4 | 38,5 | 47,5 | - | 112,1 |
| Q3 ^(p) | 1 597,0 | 105,5 | 1 285,6 | 86,6 | 1 199,0 | 41,5 | 51,0 | - | 113,4 |
| Smišené fondy | | | | | | | | | |
| 2005 Q2 | 1 011,1 | 65,5 | 418,3 | 21,2 | 397,0 | 277,6 | 170,2 | 0,2 | 79,4 |
| Q3 | 1 071,1 | 67,0 | 426,0 | 21,7 | 404,3 | 301,2 | 185,5 | 0,2 | 91,3 |
| Q4 | 1 109,2 | 60,9 | 440,9 | 26,9 | 413,9 | 315,5 | 202,0 | 0,1 | 89,9 |
| 2006 Q1 | 1 238,8 | 67,9 | 465,2 | 38,6 | 426,6 | 349,2 | 238,5 | 0,1 | 117,9 |
| Q2 | 1 256,4 | 71,9 | 483,9 | 40,3 | 443,6 | 318,3 | 253,6 | 0,2 | 128,5 |
| Q3 ^(p) | 1 320,4 | 68,1 | 509,6 | 45,1 | 464,5 | 331,9 | 273,2 | 0,3 | 137,2 |
| Fondy nemovitostí | | | | | | | | | |
| 2005 Q2 | 207,1 | 14,0 | 8,2 | 0,8 | 7,5 | 1,1 | 7,6 | 167,1 | 9,0 |
| Q3 | 213,2 | 15,2 | 8,8 | 1,2 | 7,6 | 1,3 | 8,1 | 171,0 | 8,7 |
| Q4 | 216,2 | 14,5 | 7,8 | 1,5 | 6,3 | 1,4 | 6,9 | 175,1 | 10,4 |
| 2006 Q1 | 214,0 | 15,1 | 6,1 | 1,7 | 4,4 | 1,8 | 4,4 | 176,5 | 10,1 |
| Q2 | 217,4 | 15,5 | 5,6 | 1,5 | 4,1 | 1,6 | 5,4 | 179,4 | 9,9 |
| Q3 ^(p) | 221,0 | 16,4 | 6,0 | 1,6 | 4,4 | 1,9 | 6,2 | 180,1 | 10,4 |

2. Fondy podle typu investora

| | Celkem 1 | Vklady 2 | Držba cenných papírů jiných než akcií 3 | Držba akcií/ jiných majetkových účástí 4 | Držba akcií investičních fondů 5 | Stálá aktiva 6 | Ostatní aktiva 7 |
|------------------------------------|-------------|-------------|---|--|---|-------------------|---------------------|
| | | | | | | | |
| 2005 Q2 | 3 245,6 | 247,7 | 1 207,1 | 1 125,1 | 313,7 | 144,8 | 207,2 |
| Q3 | 3 507,5 | 251,6 | 1 261,0 | 1 257,9 | 353,3 | 146,5 | 237,3 |
| Q4 | 3 659,1 | 242,8 | 1 277,5 | 1 371,0 | 381,0 | 150,1 | 236,7 |
| 2006 Q1 | 3 996,6 | 263,2 | 1 334,2 | 1 549,4 | 427,4 | 150,2 | 272,2 |
| Q2 | 3 910,9 | 256,9 | 1 321,1 | 1 448,1 | 452,1 | 151,2 | 281,5 |
| Q3 ^(p) | 4 080,6 | 260,1 | 1 371,5 | 1 527,7 | 473,7 | 151,1 | 296,5 |
| Speciální investorské fondy | | | | | | | |
| 2005 Q2 | 1 067,9 | 48,7 | 575,9 | 274,8 | 103,9 | 22,8 | 41,9 |
| Q3 | 1 123,8 | 51,9 | 599,6 | 295,5 | 106,7 | 25,2 | 44,8 |
| Q4 | 1 130,1 | 48,6 | 570,6 | 312,0 | 124,3 | 25,9 | 48,7 |
| 2006 Q1 | 1 200,5 | 52,7 | 571,0 | 346,9 | 141,7 | 27,1 | 61,1 |
| Q2 | 1 224,7 | 59,9 | 587,2 | 328,1 | 148,8 | 29,1 | 71,7 |
| Q3 ^(p) | 1 274,5 | 55,4 | 612,4 | 337,3 | 163,4 | 30,2 | 75,7 |

Zdroj: ECB.



FINANČNÍ A NEFINANČNÍ ÚČTY

3.1 Hlavní finanční aktiva nefinančních sektorů

(mln. EUR a mezitřítní tempa růstu; zůstatky ke konci období, transakce během období)

| | Celkem | | | Hotovost a vklady | | | | | | Memo: vklady subjektů jiných než MFI v bankách mimo eurozónu | |
|------------------------------------|----------|------------|---|-------------------|-------------------------|--------------------------|---|-------------------------------------|---|---|-------|
| | Celkem | Měna | Vklady nefinančních sektorů jiných než ústředních vládních institucí v MFI eurozóny | | | | Vklady ústředních vládních institucí v MFI eurozóny | Vklady v jiných institucích než MFI | | | |
| | | | Celkem | Jednodenní | S dohodnutou splatností | S výpovědní lhůtou | | | Repo operace | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| Zůstatky | | | | | | | | | | | |
| 2005 Q2 | 17 432,6 | 6 535,9 | 431,8 | 5 549,2 | 2 448,4 | 1 552,8 | 1 471,1 | 76,8 | 211,5 | 343,4 | 369,7 |
| Q3 | 17 796,2 | 6 536,5 | 439,9 | 5 565,0 | 2 440,3 | 1 571,7 | 1 475,5 | 77,6 | 182,4 | 349,1 | 389,2 |
| Q4 | 18 205,4 | 6 737,7 | 465,5 | 5 732,3 | 2 559,1 | 1 604,4 | 1 488,5 | 80,3 | 173,6 | 366,4 | 366,8 |
| 2006 Q1 | 18 674,1 | 6 759,1 | 459,4 | 5 733,7 | 2 517,7 | 1 629,2 | 1 505,9 | 80,9 | 193,1 | 372,9 | 376,9 |
| Q2 | 18 756,9 | 6 913,7 | 478,9 | 5 859,1 | 2 619,4 | 1 653,9 | 1 501,6 | 84,2 | 207,4 | 368,2 | 385,5 |
| Q3 | 19 063,8 | 6 957,3 | 486,8 | 5 908,4 | 2 601,6 | 1 715,7 | 1 497,1 | 93,9 | 202,9 | 359,2 | 373,9 |
| Transakce | | | | | | | | | | | |
| 2005 Q2 | 300,6 | 163,6 | 22,2 | 110,0 | 110,9 | -10,1 | 10,9 | -1,7 | 24,1 | 7,3 | -12,5 |
| Q3 | 101,3 | 0,8 | 8,1 | 16,7 | -7,3 | 18,8 | 4,4 | 0,7 | -29,4 | 5,4 | 11,4 |
| Q4 | 292,7 | 204,0 | 25,6 | 170,7 | 119,2 | 34,9 | 14,2 | 2,4 | -8,9 | 16,6 | -12,3 |
| 2006 Q1 | 142,8 | 23,9 | -6,1 | 4,2 | -40,5 | 26,6 | 17,5 | 0,6 | 19,6 | 6,3 | 4,6 |
| Q2 | 303,7 | 160,2 | 19,6 | 130,1 | 103,2 | 27,7 | -4,1 | 3,3 | 15,2 | -4,7 | -0,9 |
| Q3 | 177,0 | 55,6 | 7,9 | 50,4 | -17,7 | 62,9 | -4,5 | 9,7 | -4,5 | 1,9 | -16,4 |
| Tempa růstu | | | | | | | | | | | |
| 2005 Q2 | 4,6 | 5,8 | 15,8 | 5,5 | 9,0 | 1,8 | 4,9 | -3,2 | -5,5 | 7,3 | 1,4 |
| Q3 | 4,5 | 5,4 | 14,5 | 5,3 | 8,4 | 2,7 | 4,5 | -6,3 | -10,8 | 5,8 | 1,5 |
| Q4 | 5,1 | 6,0 | 12,9 | 5,4 | 10,6 | 1,7 | 2,8 | -9,3 | 6,7 | 6,9 | 2,7 |
| 2006 Q1 | 4,9 | 6,2 | 12,2 | 5,6 | 8,4 | 4,5 | 2,9 | 2,7 | 2,9 | 10,6 | -2,4 |
| Q2 | 4,8 | 6,0 | 10,9 | 5,8 | 7,1 | 7,0 | 2,2 | 9,2 | -1,6 | 6,9 | 0,8 |
| Q3 | 5,1 | 6,8 | 10,7 | 6,4 | 6,7 | 9,7 | 1,6 | 20,7 | 11,7 | 5,8 | -6,4 |
| Cenné papíry jiné než akcie | | | | | | | | | | | |
| | | | Akcie¹⁾ | | | | | Technické rezervy pojišťoven | | | |
| | Celkem | Krátkodobé | Dlouhodobé | Celkem | Kotované akcie | Akcie investičních fondů | Akcie fondů peněžního trhu | Celkem | Čisté podíly domácností na rezervách životního pojištění a penzijních fondů | Předplacené pojistné a rezervy na neuhrazené nároky | |
| | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | |
| Zůstatky | | | | | | | | | | | |
| 2005 Q2 | 1 997,8 | 237,8 | 1 760,0 | 4 447,7 | 2 366,9 | 2 080,8 | 409,2 | 4 451,2 | 4 042,5 | 408,7 | |
| Q3 | 1 990,7 | 236,2 | 1 754,6 | 4 710,3 | 2 549,3 | 2 161,0 | 410,3 | 4 558,7 | 4 144,7 | 414,0 | |
| Q4 | 1 968,5 | 219,0 | 1 749,5 | 4 839,6 | 2 669,5 | 2 170,0 | 400,5 | 4 659,5 | 4 242,0 | 417,5 | |
| 2006 Q1 | 2 044,7 | 251,2 | 1 793,5 | 5 121,4 | 2 911,7 | 2 209,8 | 379,0 | 4 748,9 | 4 327,4 | 421,5 | |
| Q2 | 2 068,3 | 253,1 | 1 815,2 | 4 980,6 | 2 837,5 | 2 143,1 | 378,1 | 4 794,2 | 4 371,0 | 423,3 | |
| Q3 | 2 111,0 | 259,7 | 1 851,3 | 5 120,6 | 2 959,6 | 2 161,0 | 383,8 | 4 874,8 | 4 448,8 | 426,0 | |
| Transakce | | | | | | | | | | | |
| 2005 Q2 | 26,2 | 8,4 | 17,7 | 34,4 | 21,4 | 13,0 | -0,7 | 76,4 | 72,0 | 4,4 | |
| Q3 | -3,2 | 4,7 | -7,9 | 26,9 | -6,7 | 33,6 | 3,0 | 76,7 | 71,3 | 5,4 | |
| Q4 | 0,3 | -17,3 | 17,6 | 2,4 | 1,7 | 0,7 | -8,4 | 85,9 | 82,3 | 3,6 | |
| 2006 Q1 | 62,9 | 31,8 | 31,1 | -31,4 | -44,8 | 13,4 | 4,2 | 87,5 | 82,0 | 5,4 | |
| Q2 | 36,0 | 4,3 | 31,7 | 41,7 | 45,7 | -4,1 | -2,3 | 65,7 | 64,2 | 1,6 | |
| Q3 | 48,7 | 12,2 | 36,5 | 4,3 | 17,4 | -13,1 | 7,1 | 68,5 | 68,4 | 0,1 | |
| Tempa růstu | | | | | | | | | | | |
| 2005 Q2 | 3,5 | 8,8 | 2,8 | 0,6 | -0,9 | 2,3 | -3,3 | 7,2 | 7,3 | 5,7 | |
| Q3 | 2,6 | 7,6 | 1,9 | 0,9 | -1,6 | 3,6 | -1,8 | 7,4 | 7,6 | 6,1 | |
| Q4 | 2,3 | -2,9 | 3,1 | 2,5 | 0,9 | 4,2 | 0,1 | 7,6 | 7,7 | 6,1 | |
| 2006 Q1 | 4,4 | 12,0 | 3,4 | 0,7 | -1,2 | 3,0 | -0,5 | 7,5 | 7,8 | 4,7 | |
| Q2 | 4,8 | 9,9 | 4,1 | 0,9 | -0,2 | 2,1 | -0,9 | 7,1 | 7,4 | 3,9 | |
| Q3 | 7,4 | 13,1 | 6,7 | 0,4 | 0,8 | -0,1 | 0,2 | 6,7 | 7,2 | 2,6 | |

Zdroj: ECB.

1) Bez nekotovaných akcií.

3.2 Hlavní pasiva nefinančních sektorů

(mld. EUR a meziroční tempa růstu; zůstatky ke konci období, transakce během období)

| | Úvěry přijaté od MFI eurozóny a dalších finančních podniků | | | | | | | | | | | | Memo: úvěry přijaté ze zemí mimo eurozónu subjekty jinými než MFI |
|---------------------------------------|--|-------------------------|------------|----------------------|----------------------|------------|----------------------|---|------------------------------------|---|------------|------------|--|
| | Celkem | | | Vládními institucemi | | | Nefinančními podniky | | | Domácnostmi ¹⁾ | | | |
| | | Přijaté od MFI eurozóny | | Celkem | Krátkodobé | Dlouhodobé | Celkem | Krátkodobé | Dlouhodobé | Celkem | Krátkodobé | Dlouhodobé | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| Zůstatky | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 Q2 | 18 808,1 | 9 251,4 | 8 110,3 | 926,7 | 82,2 | 844,5 | 3 912,2 | 1 241,4 | 2 670,8 | 4 412,4 | 303,2 | 4 109,2 | 528,5 |
| Q3 | 19 270,4 | 9 381,7 | 8 240,1 | 931,0 | 87,5 | 843,4 | 3 947,4 | 1 228,4 | 2 718,9 | 4 503,4 | 300,7 | 4 202,7 | 555,5 |
| Q4 | 19 544,9 | 9 624,3 | 8 450,6 | 937,9 | 79,8 | 858,1 | 4 062,7 | 1 270,6 | 2 792,1 | 4 623,7 | 307,1 | 4 316,6 | 588,9 |
| 2006 Q1 | 20 179,7 | 9 848,4 | 8 645,3 | 932,6 | 86,7 | 845,9 | 4 199,9 | 1 290,9 | 2 909,0 | 4 715,9 | 302,4 | 4 413,5 | 648,1 |
| Q2 | 20 255,2 | 10 071,9 | 8 856,4 | 919,0 | 88,7 | 830,3 | 4 330,0 | 1 339,9 | 2 990,1 | 4 822,9 | 311,9 | 4 511,0 | 689,1 |
| Q3 | 20 643,4 | 10 244,1 | 9 017,2 | 911,1 | 90,5 | 820,6 | 4 429,4 | 1 355,4 | 3 074,0 | 4 903,6 | 309,1 | 4 594,6 | 750,8 |
| Transakce | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 Q2 | 341,9 | 199,1 | 187,8 | 0,8 | 4,8 | -4,0 | 84,4 | 39,1 | 45,3 | 113,8 | 10,5 | 103,3 | 51,6 |
| Q3 | 205,6 | 130,8 | 133,4 | 4,5 | 5,3 | -0,9 | 33,2 | -16,8 | 50,0 | 93,1 | -2,5 | 95,6 | 28,6 |
| Q4 | 280,5 | 267,7 | 227,0 | 14,4 | -7,5 | 21,9 | 131,1 | 45,3 | 85,8 | 122,2 | 6,5 | 115,7 | 45,6 |
| 2006 Q1 | 303,0 | 205,7 | 176,8 | -5,0 | 6,9 | -12,0 | 122,0 | 22,2 | 99,7 | 88,8 | -2,3 | 91,0 | 56,7 |
| Q2 | 327,8 | 242,7 | 219,0 | -7,2 | 2,3 | -9,5 | 136,7 | 49,1 | 87,5 | 113,2 | 9,8 | 103,4 | 67,0 |
| Q3 | 206,7 | 182,8 | 166,4 | -2,9 | 1,8 | -4,7 | 101,6 | 21,1 | 80,5 | 84,1 | -2,4 | 86,4 | 42,8 |
| Tempa růstu | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 Q2 | 4,8 | 6,2 | 6,6 | -0,8 | -10,1 | 0,2 | 5,2 | 4,8 | 5,3 | 8,7 | 4,9 | 9,0 | 18,3 |
| Q3 | 5,1 | 6,6 | 7,1 | 0,2 | -2,8 | 0,5 | 5,8 | 4,4 | 6,5 | 8,8 | 5,0 | 9,1 | 23,4 |
| Q4 | 5,9 | 7,8 | 8,2 | 1,5 | -0,9 | 1,7 | 7,7 | 6,1 | 8,4 | 9,3 | 5,2 | 9,6 | 32,0 |
| 2006 Q1 | 6,2 | 8,9 | 9,2 | 1,6 | 12,4 | 0,6 | 9,7 | 7,5 | 10,7 | 9,7 | 4,2 | 10,1 | 39,2 |
| Q2 | 5,9 | 9,2 | 9,3 | 0,7 | 8,7 | -0,1 | 10,8 | 8,0 | 12,1 | 9,5 | 3,8 | 9,9 | 37,5 |
| Q3 | 5,8 | 9,6 | 9,6 | -0,1 | 4,1 | -0,5 | 12,4 | 11,2 | 13,0 | 9,1 | 3,9 | 9,4 | 38,2 |
| Cenné papíry jiné než akcie emitované | | | | | | | | | | | | | |
| | Celkem | Vládními institucemi | | | Nefinančními podniky | | | Kotované akcie emitované nefinančními podniky | Vkladová pasiva vládních institucí | Rezervy penzijních fondů nefinančních podniků | | | |
| | | Celkem | Krátkodobé | Dlouhodobé | Celkem | Krátkodobé | Dlouhodobé | | | | | | |
| | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | | | |
| Zůstatky | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 Q2 | 5 713,7 | 5 031,8 | 625,2 | 4 406,7 | 681,9 | 246,1 | 435,8 | 3 242,4 | 293,6 | 307,0 | | | |
| Q3 | 5 702,6 | 5 025,8 | 611,3 | 4 414,5 | 676,8 | 239,3 | 437,5 | 3 579,5 | 296,1 | 310,5 | | | |
| Q4 | 5 620,2 | 4 957,5 | 586,9 | 4 370,6 | 662,7 | 234,0 | 428,7 | 3 674,9 | 311,7 | 313,8 | | | |
| 2006 Q1 | 5 612,2 | 4 944,6 | 596,1 | 4 348,5 | 667,6 | 246,0 | 421,7 | 4 082,3 | 319,6 | 317,1 | | | |
| Q2 | 5 606,8 | 4 921,5 | 608,5 | 4 313,1 | 685,3 | 252,1 | 433,2 | 3 942,2 | 314,1 | 320,2 | | | |
| Q3 | 5 676,5 | 4 988,2 | 596,2 | 4 391,9 | 688,4 | 251,9 | 436,5 | 4 084,9 | 314,3 | 323,6 | | | |
| Transakce | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 Q2 | 123,7 | 113,2 | 24,7 | 88,5 | 10,5 | 8,8 | 1,7 | 1,4 | 14,5 | 3,3 | | | |
| Q3 | -10,5 | -4,0 | -13,6 | 9,7 | -6,5 | -6,9 | 0,4 | 79,3 | 2,6 | 3,4 | | | |
| Q4 | -25,3 | -20,0 | -24,4 | 4,4 | -5,3 | -5,1 | -0,2 | 20,5 | 14,4 | 3,3 | | | |
| 2006 Q1 | 88,6 | 78,6 | 9,4 | 69,2 | 10,0 | 12,1 | -2,1 | -2,5 | 7,9 | 3,3 | | | |
| Q2 | 69,5 | 46,3 | 11,9 | 34,5 | 23,2 | 6,0 | 17,1 | 18,0 | -5,4 | 3,0 | | | |
| Q3 | 16,8 | 10,7 | -11,8 | 22,6 | 6,1 | -0,6 | 6,7 | 3,4 | 0,2 | 3,5 | | | |
| Tempa růstu | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 Q2 | 4,8 | 5,1 | 1,9 | 5,6 | 3,0 | 5,7 | 1,6 | 0,5 | 7,1 | 4,5 | | | |
| Q3 | 3,7 | 4,1 | -0,3 | 4,7 | 0,8 | 4,3 | -1,1 | 3,2 | 5,3 | 4,5 | | | |
| Q4 | 4,2 | 4,6 | -0,4 | 5,3 | 1,3 | 5,5 | -0,8 | 3,6 | 7,7 | 4,2 | | | |
| 2006 Q1 | 3,2 | 3,5 | -0,7 | 4,1 | 1,3 | 3,8 | -0,1 | 3,1 | 14,1 | 4,4 | | | |
| Q2 | 2,1 | 2,0 | -2,7 | 2,7 | 3,1 | 2,5 | 3,5 | 3,6 | 6,6 | 4,2 | | | |
| Q3 | 2,6 | 2,3 | -2,5 | 3,0 | 5,0 | 5,2 | 4,9 | 1,1 | 5,8 | 4,2 | | | |

Zdroj: ECB.

1) Včetně neziskových organizací sloužících domácnostem.

3.3 Hlavní finanční aktiva a pasiva pojišťovacích společností a penzijních fondů

(mld. EUR a mezitříčnící tempa růstu; zůstatky ke konci období, transakce během období)

Hlavní finanční aktiva

| | Hlavní finanční aktiva | | | | | | | | | | | |
|---------|------------------------|-----------------------|------------|-------------------------|--------------------|--------------|--------|------------|------------|-----------------------------|------------|------------|
| | Celkem | Vklady v MFI eurozóny | | | | | Úvěry | | | Cenné papíry jiné než akcie | | |
| | | Celkem | Jednodenní | S dohodnutou splatností | S výpovědní lhůtou | Repo operace | Celkem | Krátkodobé | Dlouhodobé | Celkem | Krátkodobé | Dlouhodobé |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| | Zůstatky | | | | | | | | | | | |
| 2005 Q2 | 4 534,1 | 595,8 | 61,2 | 511,3 | 2,7 | 20,6 | 365,8 | 67,5 | 298,3 | 1 839,3 | 84,5 | 1 754,8 |
| Q3 | 4 707,6 | 602,9 | 60,0 | 517,7 | 2,7 | 22,4 | 372,7 | 73,2 | 299,4 | 1 885,5 | 82,2 | 1 803,3 |
| Q4 | 4 802,2 | 612,6 | 67,8 | 521,6 | 2,6 | 20,6 | 376,1 | 79,0 | 297,0 | 1 911,5 | 84,8 | 1 826,7 |
| 2006 Q1 | 4 972,1 | 613,0 | 65,6 | 525,2 | 2,5 | 19,7 | 389,5 | 83,6 | 305,9 | 1 937,6 | 88,4 | 1 849,2 |
| Q2 | 4 967,2 | 625,7 | 68,6 | 532,6 | 2,4 | 22,1 | 389,3 | 84,8 | 304,6 | 1 950,6 | 88,8 | 1 861,8 |
| Q3 | 5 136,9 | 637,3 | 66,8 | 543,8 | 2,4 | 24,4 | 386,3 | 80,7 | 305,6 | 2 010,1 | 93,2 | 1 916,9 |
| | Transakce | | | | | | | | | | | |
| 2005 Q2 | 60,6 | -2,0 | -5,3 | 2,2 | 0,2 | 0,8 | -4,4 | 1,4 | -5,8 | 36,3 | 0,6 | 35,7 |
| Q3 | 81,5 | 7,1 | -1,2 | 6,4 | 0,1 | 1,8 | 2,2 | 1,2 | 1,1 | 36,2 | -2,2 | 38,4 |
| Q4 | 75,8 | 8,7 | 7,4 | 3,1 | 0,0 | -1,9 | 1,3 | 5,4 | -4,1 | 41,6 | 1,9 | 39,7 |
| 2006 Q1 | 94,5 | 0,6 | -2,0 | 3,6 | -0,1 | -0,8 | 13,5 | 4,6 | 8,9 | 42,7 | 2,9 | 39,8 |
| Q2 | 68,6 | 12,9 | 3,0 | 7,6 | 0,0 | 2,4 | 0,4 | 1,3 | -0,8 | 28,7 | -1,1 | 29,9 |
| Q3 | 77,9 | 11,4 | -1,9 | 11,2 | -0,1 | 2,2 | 1,6 | 0,2 | 1,4 | 35,0 | 5,3 | 29,7 |
| | Tempa růstu | | | | | | | | | | | |
| 2005 Q2 | 6,4 | 5,1 | 1,8 | 5,7 | 23,8 | -2,8 | -1,7 | 2,2 | -2,6 | 9,7 | 6,2 | 9,9 |
| Q3 | 7,0 | 4,8 | -2,8 | 5,3 | 30,1 | 12,0 | -1,0 | 4,3 | -2,1 | 9,8 | 2,6 | 10,1 |
| Q4 | 7,0 | 4,5 | 12,5 | 3,7 | 18,4 | -0,8 | -0,9 | 13,2 | -3,9 | 9,2 | -1,8 | 9,8 |
| 2006 Q1 | 7,1 | 2,4 | -1,7 | 3,0 | 7,2 | -0,3 | 3,4 | 18,9 | 0,0 | 8,8 | 3,8 | 9,1 |
| Q2 | 7,1 | 4,9 | 11,8 | 4,0 | -3,1 | 7,5 | 4,8 | 18,2 | 1,7 | 8,1 | 1,6 | 8,4 |
| Q3 | 6,7 | 5,6 | 10,9 | 4,9 | -6,9 | 8,6 | 4,5 | 15,5 | 1,8 | 7,9 | 10,8 | 7,7 |

Hlavní finanční aktiva

Hlavní pasiva

| | Hlavní finanční aktiva | | | | | Hlavní pasiva | | | | | | | | |
|---------|------------------------|----------------|------------------------|----------------------------|---|---------------|--|-------------------------|-----------------------------|----------------|------------------------------|---|---|--|
| | Akcie ¹⁾ | | | | Předplacené pojistné a rezervy na neuhrazené nároky | Celkem | Úvěry přijaté od MFI eurozóny a dalších finančních podniků | | Cenné papíry jiné než akcie | Kotované akcie | Technické rezervy pojišťoven | | | |
| | Celkem | Kotované akcie | Akcie podílových fondů | Akcie fondů peněžního trhu | | | Celkem | Přijaté od MFI eurozóny | | | Celkem | Čisté podíly domácností na rezervách životního pojištění a penzijních fondů | Předplacené pojistné a rezervy na neuhrazené nároky | |
| 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 | 25 | | |
| | Zůstatky | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 Q2 | 1 598,1 | 759,7 | 838,4 | 86,1 | 135,1 | 4 663,5 | 92,8 | 63,8 | 22,2 | 223,3 | 4 325,2 | 3 707,5 | 617,7 | |
| Q3 | 1 708,9 | 830,4 | 878,6 | 86,9 | 137,7 | 4 801,8 | 92,4 | 65,2 | 22,9 | 251,2 | 4 435,3 | 3 808,5 | 626,8 | |
| Q4 | 1 762,2 | 859,4 | 902,9 | 79,6 | 139,8 | 4 910,0 | 66,3 | 64,6 | 23,0 | 285,9 | 4 534,8 | 3 900,4 | 634,4 | |
| 2006 Q1 | 1 889,6 | 920,8 | 968,8 | 81,8 | 142,4 | 5 032,2 | 83,7 | 81,9 | 22,9 | 298,7 | 4 626,9 | 3 983,5 | 643,4 | |
| Q2 | 1 856,7 | 886,2 | 970,4 | 85,7 | 144,8 | 5 053,6 | 86,6 | 84,7 | 23,1 | 272,5 | 4 671,4 | 4 024,1 | 647,3 | |
| Q3 | 1 956,8 | 927,8 | 1 029,0 | 87,9 | 146,5 | 5 175,3 | 91,2 | 89,5 | 23,7 | 308,3 | 4 752,1 | 4 101,0 | 651,1 | |
| | Transakce | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 Q2 | 28,4 | 4,0 | 24,5 | 6,3 | 2,2 | 78,7 | 2,8 | 5,5 | 0,1 | 0,5 | 75,3 | 70,3 | 5,0 | |
| Q3 | 33,4 | 16,2 | 17,2 | 0,9 | 2,6 | 80,2 | -0,4 | 1,4 | 0,6 | 1,1 | 78,9 | 69,7 | 9,3 | |
| Q4 | 22,6 | 0,4 | 22,2 | -8,3 | 1,6 | 90,6 | -0,5 | -0,6 | 0,2 | 4,0 | 86,9 | 80,1 | 6,8 | |
| 2006 Q1 | 33,9 | -2,2 | 36,2 | -0,1 | 3,8 | 107,6 | 17,3 | 17,1 | 0,0 | 0,1 | 90,3 | 79,5 | 10,7 | |
| Q2 | 23,2 | 5,4 | 17,8 | 3,4 | 3,3 | 67,8 | 3,0 | 2,8 | 0,3 | 0,1 | 64,4 | 61,2 | 3,2 | |
| Q3 | 27,6 | 6,9 | 20,7 | 0,9 | 2,4 | 76,8 | 4,5 | 4,8 | 0,5 | 4,1 | 67,7 | 64,6 | 3,0 | |
| | Tempa růstu | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 Q2 | 5,5 | 3,4 | 7,3 | 16,7 | 5,2 | 6,7 | 3,5 | 17,6 | -4,4 | 1,4 | 7,1 | 7,5 | 5,0 | |
| Q3 | 6,8 | 4,3 | 9,0 | 19,4 | 5,4 | 7,1 | 1,1 | 22,8 | 6,7 | 0,9 | 7,5 | 7,8 | 5,5 | |
| Q4 | 7,4 | 3,8 | 10,7 | -2,4 | 7,7 | 7,7 | 14,4 | 30,8 | 7,2 | 2,7 | 7,9 | 8,2 | 5,8 | |
| 2006 Q1 | 7,8 | 2,5 | 12,6 | -1,8 | 7,8 | 7,9 | 21,2 | 40,4 | 3,9 | 2,6 | 7,9 | 8,4 | 5,1 | |
| Q2 | 7,1 | 2,6 | 11,1 | -4,8 | 8,4 | 7,4 | 20,8 | 32,5 | 4,7 | 2,4 | 7,4 | 7,8 | 4,9 | |
| Q3 | 6,3 | 1,3 | 11,0 | -4,7 | 8,1 | 7,1 | 26,3 | 37,1 | 4,2 | 3,3 | 7,0 | 7,5 | 3,8 | |

Zdroj: ECB.

1) Bez nekotovaných akcií.

3.4 Roční úspory, investice a financování

(mln. EUR, není-li uvedeno jinak)

1. Všechny sektory eurozóny

| | Čisté pořízení nefinančních aktiv | | | | | Čisté pořízení finančních aktiv | | | | | | | |
|------|-----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------|---------------------------------|---------------------------------------|-------------------|---|-------|----------------------------------|-----------------------------|---|
| | Celkem | Hrubá tvorba fixního kapitálu | Spotřeba fixního kapitálu (-) | Změna stavu zásob ¹⁾ | Nevyrobená aktiva | Celkem | Měnové zlato a zvláštní práva čerpání | Hotovost a vklady | Cenné papíry jiné než akcie ²⁾ | Úvěry | Akcie a ostatní majetkové účasti | Technické rezervy pojišoven | Ostatní investice (čisté) ³⁾ |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| 1999 | 508,0 | 1 353,7 | -871,5 | 25,7 | 0,1 | 3 313,5 | -1,3 | 566,5 | 499,5 | 879,5 | 1 090,1 | 264,7 | 14,4 |
| 2000 | 565,4 | 1 456,0 | -927,2 | 36,3 | 0,3 | 3 282,1 | -1,3 | 369,1 | 334,9 | 797,9 | 1 506,6 | 251,4 | 23,5 |
| 2001 | 517,6 | 1 483,0 | -976,7 | 10,6 | 0,6 | 2 797,7 | 0,5 | 583,2 | 578,4 | 693,8 | 727,1 | 254,4 | -39,6 |
| 2002 | 453,0 | 1 481,8 | -1 013,9 | -15,3 | 0,5 | 2 545,7 | -0,9 | 802,0 | 376,5 | 520,7 | 599,7 | 226,2 | 21,5 |
| 2003 | 464,0 | 1 507,3 | -1 043,4 | -0,3 | 0,4 | 2 756,8 | -1,7 | 737,8 | 576,0 | 613,6 | 577,0 | 240,9 | 13,2 |
| 2004 | 509,7 | 1 573,2 | -1 086,0 | 22,6 | -0,2 | 3 148,8 | -1,6 | 1 007,4 | 647,0 | 710,5 | 520,3 | 257,7 | 7,6 |

| | Změny čistého jmění ⁴⁾ | | | | Čistá pasiva | | | | | |
|------|-----------------------------------|--------------|-------------------------------|------------------------------------|--------------|-------------------|---|-------|----------------------------------|-----------------------------|
| | Celkem | Hrubé úspory | Spotřeba fixního kapitálu (-) | Čisté přijaté kapitálové transfery | Celkem | Hotovost a vklady | Cenné papíry jiné než akcie ²⁾ | Úvěry | Akcie a ostatní majetkové účasti | Technické rezervy pojišoven |
| | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 |
| 1999 | 488,6 | 1 347,3 | -871,5 | 12,8 | 3 333,0 | 842,5 | 554,4 | 773,5 | 894,5 | 268,0 |
| 2000 | 505,3 | 1 419,7 | -927,2 | 12,8 | 3 342,1 | 507,7 | 474,0 | 903,2 | 1 200,7 | 256,6 |
| 2001 | 481,8 | 1 451,1 | -976,7 | 7,4 | 2 833,4 | 614,0 | 512,4 | 673,2 | 773,1 | 260,7 |
| 2002 | 517,9 | 1 521,3 | -1 013,9 | 10,6 | 2 480,7 | 637,8 | 437,7 | 565,4 | 610,0 | 229,8 |
| 2003 | 500,3 | 1 528,8 | -1 043,4 | 14,9 | 2 720,5 | 672,9 | 587,1 | 581,0 | 629,1 | 250,4 |
| 2004 | 538,9 | 1 608,4 | -1 086,0 | 16,5 | 3 119,5 | 1 120,9 | 684,5 | 548,1 | 506,5 | 259,5 |

2. Nefinanční podniky

| | Čisté pořízení nefinančních aktiv | | | Čisté pořízení finančních aktiv | | | | | Změny čistého jmění ⁴⁾ | | Čistá pasiva | | | |
|------|-----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------|---|-------|----------------------------------|-----------------------------------|--------------|--------------|---|-------|----------------------------------|
| | Celkem | Hrubá tvorba fixního kapitálu | Spotřeba fixního kapitálu (-) | Celkem | Hotovost a vklady | Cenné papíry jiné než akcie ²⁾ | Úvěry | Akcie a ostatní majetkové účasti | Celkem | Hrubé úspory | Celkem | Cenné papíry jiné než akcie ²⁾ | Úvěry | Akcie a ostatní majetkové účasti |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| 1999 | 257,5 | 728,5 | -489,2 | 619,9 | 29,9 | 79,6 | 187,4 | 319,4 | 96,6 | 529,8 | 780,8 | 46,8 | 433,4 | 289,7 |
| 2000 | 380,8 | 803,4 | -524,2 | 938,4 | 68,2 | 68,5 | 244,2 | 543,7 | 83,4 | 557,3 | 1 235,8 | 70,3 | 632,6 | 521,1 |
| 2001 | 279,6 | 821,3 | -554,9 | 623,3 | 106,5 | 45,6 | 183,2 | 234,3 | 95,6 | 587,9 | 807,3 | 104,1 | 381,0 | 310,8 |
| 2002 | 219,8 | 810,8 | -576,9 | 408,8 | 24,9 | 22,1 | 65,5 | 256,7 | 123,2 | 639,8 | 505,3 | 17,8 | 268,5 | 206,5 |
| 2003 | 218,6 | 814,5 | -592,0 | 378,0 | 91,2 | -26,0 | 150,5 | 202,1 | 116,3 | 663,2 | 480,2 | 72,5 | 210,4 | 183,5 |
| 2004 | 254,8 | 850,6 | -614,2 | 267,5 | 83,5 | -48,6 | 85,2 | 164,9 | 156,0 | 714,6 | 366,3 | 16,8 | 165,9 | 170,5 |

3. Domácnosti ⁵⁾

| | Čisté pořízení nefinančních aktiv | | | Čisté pořízení finančních aktiv | | | | | Změny čistého jmění ⁴⁾ | | Čistá pasiva | | Memo: | |
|------|-----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------|---|----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|--------------|--------------|-------|---------------------------|--|
| | Celkem | Hrubá tvorba fixního kapitálu | Spotřeba fixního kapitálu (-) | Celkem | Hotovost a vklady | Cenné papíry jiné než akcie ²⁾ | Akcie a ostatní majetkové účasti | Technické rezervy pojišoven | Celkem | Hrubé úspory | Celkem | Úvěry | Hrubý disponibilní důchod | Koeficient hrubých úspor ⁶⁾ |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| 1999 | 199,1 | 427,4 | -232,9 | 472,0 | 116,6 | -60,7 | 190,4 | 250,0 | 400,9 | 608,5 | 270,3 | 268,8 | 4 230,0 | 14,2 |
| 2000 | 201,4 | 445,2 | -245,1 | 422,5 | 78,7 | 28,8 | 119,8 | 245,5 | 392,7 | 612,0 | 231,3 | 229,3 | 4 436,0 | 13,7 |
| 2001 | 184,8 | 443,9 | -257,6 | 433,2 | 168,1 | 59,4 | 35,7 | 234,2 | 435,9 | 675,6 | 182,1 | 180,4 | 4 667,4 | 14,3 |
| 2002 | 185,9 | 455,4 | -267,9 | 493,2 | 219,6 | 16,2 | 0,1 | 216,3 | 458,1 | 719,0 | 221,0 | 218,9 | 4 824,2 | 14,7 |
| 2003 | 190,1 | 465,1 | -278,6 | 531,0 | 217,5 | -45,6 | 92,3 | 240,0 | 470,7 | 735,9 | 250,4 | 248,3 | 4 958,7 | 14,7 |
| 2004 | 202,5 | 491,4 | -291,9 | 601,6 | 237,3 | 62,8 | 18,9 | 246,4 | 485,9 | 761,9 | 318,1 | 315,8 | 5 128,9 | 14,7 |

Zdroj: ECB.

- 1) Včetně čistého pořízení cenností.
- 2) Bez finančních derivátů.
- 3) Finanční deriváty a ostatní pohledávky/závazky.
- 4) Vznikají z úspor a čistých přijatých kapitálových transferů, po srážce spotřeby fixního kapitálu (-).
- 5) Včetně neziskových organizací sloužících domácnostem.
- 6) Hrubé úspory dělené hrubým disponibilním důchodem a čistým nárůstem nároků na rezervy penzijních fondů.

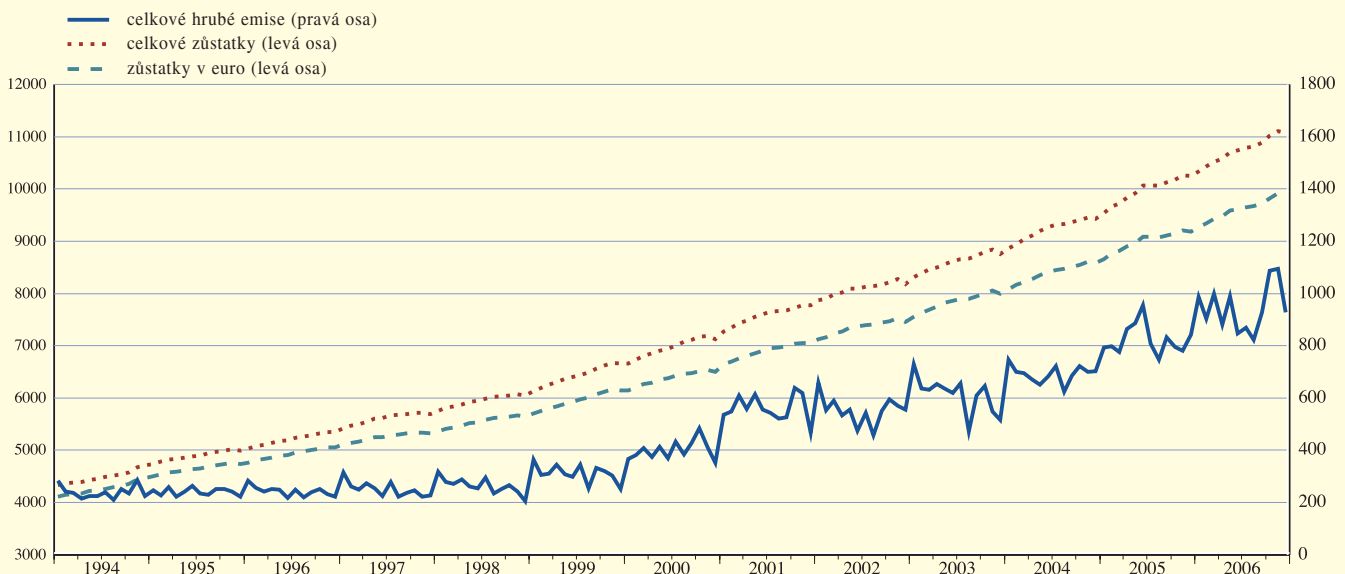
4.1 Emise cenných papírů jiných než akcií podle původní splatnosti, sídla emitenta a měny

(mld. EUR, není-li uvedeno jinak, transakce během měsíce a zůstatky ke konci období; nominální hodnoty)

| | Celkem v eurech ¹⁾ | | | Emise rezidentů eurozóny | | | | | | | | |
|-------------------|-------------------------------|-------------|-------------|--------------------------|-------------|-------------|-----------------|-------------|-------------|-----------------------|--------------------------------|-----|
| | Zůstatky | Hrubé emise | Čisté emise | V eurech | | | Ve všech měnách | | | | | |
| | | | | Zůstatky | Hrubé emise | Čisté emise | Zůstatky | Hrubé emise | Čisté emise | Meziroční tempa růstu | Sezonně očištěno ²⁾ | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | Čisté emise | 6měsíční tempa růstu | |
| Celkem | | | | | | | | | | | | |
| 2005 pros | 10 825,9 | 871,0 | 12,6 | 9 187,3 | 794,8 | -24,2 | 10 249,3 | 841,7 | -24,8 | 7,6 | 75,9 | 6,1 |
| 2006 led | 10 875,6 | 972,6 | 55,6 | 9 266,1 | 927,7 | 84,7 | 10 332,3 | 987,9 | 103,1 | 7,6 | 61,5 | 7,1 |
| únor | 10 983,4 | 918,2 | 105,6 | 9 345,1 | 846,5 | 76,6 | 10 439,2 | 903,3 | 89,3 | 7,2 | 61,7 | 7,5 |
| břez | 11 135,4 | 1 051,1 | 151,8 | 9 426,1 | 937,9 | 80,9 | 10 523,7 | 999,4 | 97,3 | 7,6 | 70,4 | 7,9 |
| dub | 11 158,0 | 874,8 | 19,4 | 9 477,8 | 821,7 | 48,5 | 10 581,6 | 882,5 | 67,5 | 7,2 | 55,6 | 7,9 |
| květ | 11 284,7 | 1 009,0 | 126,9 | 9 589,8 | 938,1 | 112,1 | 10 702,4 | 990,3 | 125,9 | 7,7 | 88,8 | 8,2 |
| čec | 11 346,9 | 896,8 | 64,2 | 9 611,0 | 794,1 | 23,1 | 10 735,0 | 847,2 | 31,8 | 6,6 | 24,2 | 7,1 |
| srp | 11 360,3 | 879,0 | 12,8 | 9 646,6 | 821,4 | 35,1 | 10 784,6 | 869,1 | 45,0 | 7,0 | 54,0 | 6,9 |
| září | 11 392,4 | 839,2 | 31,6 | 9 668,0 | 781,2 | 20,8 | 10 814,2 | 823,8 | 24,2 | 7,3 | 74,2 | 7,2 |
| říj | 11 513,1 | 1 005,3 | 120,2 | 9 718,6 | 883,3 | 50,1 | 10 882,7 | 928,9 | 56,8 | 7,3 | 57,0 | 6,8 |
| list | 11 609,7 | 1 107,2 | 94,4 | 9 822,5 | 1 024,0 | 102,1 | 11 018,5 | 1 086,7 | 122,6 | 8,0 | 123,3 | 8,1 |
| pros | 11 747,9 | 1 135,3 | 137,4 | 9 914,8 | 1 038,6 | 91,7 | 11 110,8 | 1 094,2 | 107,9 | 8,3 | 100,6 | 8,3 |
| pros | 11 731,6 | 978,3 | -17,6 | 9 864,1 | 884,3 | -52,5 | 11 070,0 | 929,0 | -56,3 | 8,0 | 43,1 | 8,6 |
| Dlouhodobé | | | | | | | | | | | | |
| 2005 pros | 9 892,7 | 178,4 | 41,8 | 8 374,6 | 147,2 | 25,2 | 9 302,3 | 166,0 | 27,4 | 8,3 | 72,1 | 6,2 |
| 2006 led | 9 936,2 | 196,4 | 48,7 | 8 414,0 | 173,5 | 44,5 | 9 342,6 | 195,5 | 56,9 | 8,1 | 57,3 | 7,3 |
| únor | 10 025,9 | 214,8 | 88,2 | 8 475,3 | 170,4 | 59,8 | 9 428,1 | 196,1 | 72,0 | 7,6 | 49,7 | 7,8 |
| břez | 10 122,3 | 243,8 | 96,9 | 8 546,2 | 194,3 | 71,3 | 9 496,9 | 220,1 | 79,7 | 7,8 | 60,3 | 8,0 |
| dub | 10 158,3 | 174,6 | 34,4 | 8 575,5 | 141,4 | 27,9 | 9 534,5 | 170,4 | 47,7 | 7,5 | 49,1 | 8,1 |
| květ | 10 258,8 | 205,7 | 100,8 | 8 661,2 | 167,2 | 85,9 | 9 627,6 | 186,8 | 95,6 | 7,7 | 63,5 | 7,7 |
| čec | 10 318,0 | 199,5 | 60,0 | 8 724,9 | 167,6 | 64,3 | 9 711,7 | 192,5 | 80,5 | 6,7 | 52,4 | 7,2 |
| srp | 10 351,8 | 186,6 | 33,9 | 8 750,6 | 158,5 | 26,0 | 9 752,7 | 177,1 | 37,1 | 7,2 | 49,0 | 7,0 |
| září | 10 368,0 | 90,4 | 16,4 | 8 761,8 | 71,5 | 11,3 | 9 770,7 | 87,9 | 20,7 | 7,5 | 65,6 | 7,3 |
| říj | 10 461,7 | 218,3 | 94,1 | 8 816,7 | 156,5 | 55,3 | 9 840,0 | 175,2 | 62,8 | 7,6 | 53,4 | 7,1 |
| list | 10 564,1 | 224,5 | 99,9 | 8 887,6 | 173,5 | 68,8 | 9 933,0 | 205,8 | 86,5 | 8,1 | 102,4 | 8,3 |
| pros | 10 699,2 | 225,8 | 134,3 | 8 983,4 | 168,1 | 95,1 | 10 027,7 | 194,0 | 109,4 | 8,4 | 102,4 | 9,0 |
| pros | 10 727,1 | 169,6 | 25,4 | 9 005,0 | 128,9 | 18,8 | 10 057,6 | 148,7 | 16,3 | 8,2 | 59,0 | 9,1 |

C15 Zůstatky celkem a hrubé emise cenných papírů jiných než akcií emitovaných rezidenty eurozóny

(mld. EUR)



Zdroj: ECB a BIS (pro emise nerezidentů eurozóny).

1) Celkem cenné papíry jiné než akcie vyjádřené v euro emitované rezidenty a nerezidenty eurozóny.

2) Výpočet temp růstu viz Technické poznámky. 6měsíční tempa růstu byla anualizována.

4.2 Cenné papíry jiné než akcie emitované rezidenty eurozóny podle sektoru emitenta a typu nástroje
(mld. EUR, transakce během měsíce a zůstatky ke konci měsíce; nominální hodnoty)

1. Zůstatky a hrubé emise

| | Zůstatky | | | | | Hrubé emise | | | | | | |
|-----------|--|-------------------------------------|--|-----------------------|---------------------------------|--------------------------------|--------|-------------------------------------|--|-----------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Celkem | MFI (včetně Euro- systému) | Jiné podniky než MFI | | Vládní instituce | | Celkem | MFI (včetně Euro- systému) | Jiné podniky než MFI | | Vládní instituce | |
| | | | Finanční podniky jiné než MFI | Nefinanční podniky | Ústřední vládní instituce | Ostatní vládní instituce | | | Finanční podniky jiné než MFI | Nefinanční podniky | Ústřední vládní instituce | Ostatní vládní instituce |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| | Celkem | | | | | | | | | | | |
| 2005 | 10 249 | 4 109 | 925 | 613 | 4 319 | 283 | 9 878 | 6 983 | 325 | 1 032 | 1 444 | 95 |
| 2006 | 11 070 | 4 557 | 1 165 | 643 | 4 401 | 304 | 11 342 | 8 374 | 413 | 1 113 | 1 357 | 85 |
| 2006 Q1 | 10 524 | 4 259 | 969 | 621 | 4 385 | 289 | 2 891 | 2 106 | 85 | 256 | 421 | 22 |
| Q2 | 10 735 | 4 337 | 1 032 | 637 | 4 430 | 298 | 2 720 | 1 976 | 108 | 259 | 355 | 22 |
| Q3 | 10 883 | 4 436 | 1 069 | 635 | 4 445 | 298 | 2 622 | 1 928 | 78 | 264 | 334 | 18 |
| Q4 | 11 070 | 4 557 | 1 165 | 643 | 4 401 | 304 | 3 110 | 2 364 | 142 | 334 | 247 | 23 |
| 2006 září | 10 883 | 4 436 | 1 069 | 635 | 4 445 | 298 | 929 | 678 | 29 | 97 | 119 | 5 |
| říj | 11 019 | 4 521 | 1 110 | 644 | 4 445 | 298 | 1 087 | 801 | 56 | 115 | 105 | 9 |
| list | 11 111 | 4 554 | 1 138 | 647 | 4 469 | 304 | 1 094 | 835 | 43 | 114 | 93 | 9 |
| pros | 11 070 | 4 557 | 1 165 | 643 | 4 401 | 304 | 929 | 727 | 43 | 106 | 48 | 5 |
| | Krátkodobé | | | | | | | | | | | |
| 2005 | 947 | 482 | 7 | 90 | 363 | 5 | 7 808 | 6 046 | 45 | 942 | 742 | 33 |
| 2006 | 1 012 | 571 | 12 | 94 | 332 | 4 | 9 192 | 7 376 | 59 | 1 021 | 705 | 31 |
| 2006 Q1 | 1 027 | 539 | 7 | 98 | 377 | 5 | 2 279 | 1 817 | 14 | 242 | 199 | 8 |
| Q2 | 1 023 | 531 | 10 | 101 | 376 | 5 | 2 170 | 1 739 | 16 | 226 | 180 | 8 |
| Q3 | 1 043 | 561 | 12 | 96 | 369 | 4 | 2 182 | 1 733 | 16 | 248 | 176 | 8 |
| Q4 | 1 012 | 571 | 12 | 94 | 332 | 4 | 2 561 | 2 087 | 13 | 305 | 150 | 7 |
| 2006 září | 1 043 | 561 | 12 | 96 | 369 | 4 | 754 | 596 | 5 | 91 | 58 | 3 |
| říj | 1 086 | 603 | 11 | 101 | 367 | 4 | 881 | 707 | 6 | 106 | 59 | 3 |
| list | 1 083 | 596 | 11 | 102 | 369 | 4 | 900 | 732 | 4 | 104 | 58 | 2 |
| pros | 1 012 | 571 | 12 | 94 | 332 | 4 | 780 | 648 | 3 | 94 | 33 | 2 |
| | Dlouhodobé ¹⁾ | | | | | | | | | | | |
| 2005 | 9 302 | 3 627 | 918 | 522 | 3 957 | 278 | 2 069 | 937 | 279 | 89 | 702 | 61 |
| 2006 | 10 058 | 3 986 | 1 153 | 549 | 4 069 | 301 | 2 150 | 998 | 354 | 92 | 652 | 54 |
| 2006 Q1 | 9 497 | 3 720 | 962 | 523 | 4 008 | 285 | 612 | 289 | 71 | 14 | 222 | 15 |
| Q2 | 9 712 | 3 806 | 1 022 | 536 | 4 054 | 293 | 550 | 237 | 92 | 32 | 175 | 14 |
| Q3 | 9 840 | 3 875 | 1 057 | 539 | 4 075 | 293 | 440 | 195 | 62 | 16 | 158 | 9 |
| Q4 | 10 058 | 3 986 | 1 153 | 549 | 4 069 | 301 | 548 | 277 | 129 | 30 | 97 | 16 |
| 2006 září | 9 840 | 3 875 | 1 057 | 539 | 4 075 | 293 | 175 | 82 | 23 | 6 | 62 | 3 |
| říj | 9 933 | 3 919 | 1 099 | 543 | 4 078 | 294 | 206 | 94 | 50 | 9 | 46 | 6 |
| list | 10 028 | 3 958 | 1 126 | 544 | 4 099 | 300 | 194 | 103 | 39 | 10 | 35 | 7 |
| pros | 10 058 | 3 986 | 1 153 | 549 | 4 069 | 301 | 149 | 80 | 39 | 11 | 15 | 3 |
| | Z toho dlouhodobé s fixní sazbou | | | | | | | | | | | |
| 2005 | 6 712 | 2 016 | 458 | 412 | 3 609 | 217 | 1 227 | 412 | 91 | 54 | 621 | 48 |
| 2006 | 7 036 | 2 133 | 537 | 419 | 3 711 | 237 | 1 286 | 474 | 139 | 59 | 575 | 39 |
| 2006 Q1 | 6 814 | 2 061 | 475 | 407 | 3 647 | 225 | 401 | 156 | 31 | 8 | 195 | 12 |
| Q2 | 6 909 | 2 080 | 500 | 413 | 3 684 | 232 | 331 | 109 | 42 | 20 | 150 | 10 |
| Q3 | 6 961 | 2 107 | 508 | 413 | 3 700 | 233 | 274 | 94 | 22 | 11 | 140 | 8 |
| Q4 | 7 036 | 2 133 | 537 | 419 | 3 711 | 237 | 279 | 115 | 44 | 20 | 90 | 10 |
| 2006 září | 6 961 | 2 107 | 508 | 413 | 3 700 | 233 | 111 | 42 | 10 | 4 | 53 | 2 |
| říj | 7 010 | 2 129 | 526 | 415 | 3 706 | 234 | 115 | 42 | 23 | 5 | 41 | 4 |
| list | 7 045 | 2 135 | 530 | 417 | 3 726 | 237 | 100 | 43 | 11 | 9 | 33 | 4 |
| pros | 7 036 | 2 133 | 537 | 419 | 3 711 | 237 | 64 | 31 | 11 | 6 | 15 | 2 |
| | Z toho dlouhodobé s variabilní sazbou | | | | | | | | | | | |
| 2005 | 2 257 | 1 343 | 456 | 94 | 304 | 60 | 715 | 429 | 188 | 28 | 58 | 12 |
| 2006 | 2 603 | 1 502 | 609 | 117 | 312 | 63 | 710 | 402 | 212 | 30 | 51 | 14 |
| 2006 Q1 | 2 329 | 1 383 | 482 | 97 | 307 | 60 | 172 | 108 | 39 | 4 | 18 | 3 |
| Q2 | 2 428 | 1 424 | 516 | 108 | 319 | 61 | 176 | 95 | 50 | 12 | 15 | 4 |
| Q3 | 2 487 | 1 443 | 543 | 110 | 331 | 60 | 134 | 76 | 40 | 4 | 13 | 2 |
| Q4 | 2 603 | 1 502 | 609 | 117 | 312 | 63 | 228 | 123 | 84 | 10 | 5 | 6 |
| 2006 září | 2 487 | 1 443 | 543 | 110 | 331 | 60 | 53 | 31 | 13 | 1 | 7 | 0 |
| říj | 2 522 | 1 457 | 566 | 113 | 326 | 60 | 78 | 42 | 27 | 4 | 3 | 2 |
| list | 2 570 | 1 479 | 589 | 112 | 327 | 63 | 78 | 44 | 28 | 1 | 2 | 3 |
| pros | 2 603 | 1 502 | 609 | 117 | 312 | 63 | 72 | 37 | 29 | 6 | 0 | 1 |

Zdroj: ECB.

1) Zbytkový rozdíl mezi dlouhodobými dluhovými cennými papíry celkem a dlouhodobými dluhovými cennými papíry s fixní a variabilní sazbou představují dluhopisy s nulovým kuponem a přecenění.

4.2 Cenné papíry jiné než akcie emitované rezidenty eurozóny podle sektoru emitenta a typu nástroje

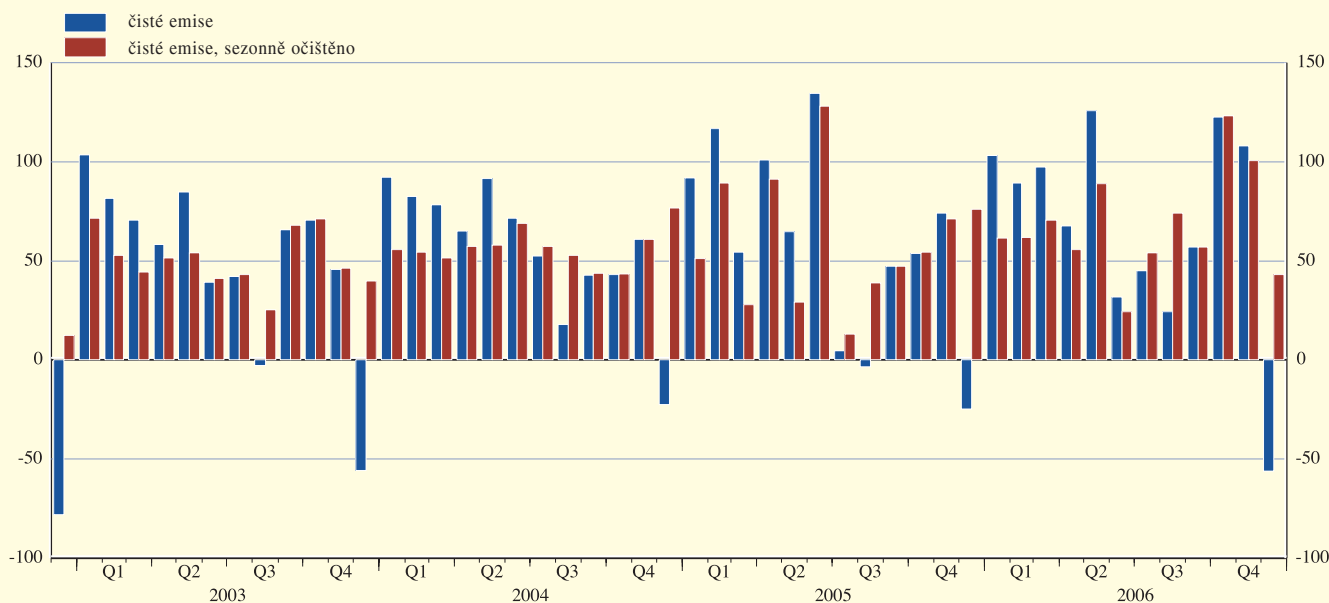
(mld. EUR, není-li uvedeno jinak; transakce během období; nominální hodnoty)

2. Čisté emise

| | Sezonně neočištěno | | | | | Sezonně očištěno | | | | | | |
|-----------|--------------------|---------------------------|-------------------------------|--------------------|---------------------------|--------------------------|--------|---------------------------|-------------------------------|--------------------|---------------------------|--------------------------|
| | Celkem | MFI (včetně Euro-systému) | Jiné podniky než MFI | | Vládní instituce | | Celkem | MFI (včetně Euro-systému) | Jiné podniky než MFI | | Vládní instituce | |
| | | | Finanční podniky jiné než MFI | Nefinanční podniky | Ústřední vládní instituce | Ostatní vládní instituce | | | Finanční podniky jiné než MFI | Nefinanční podniky | Ústřední vládní instituce | Ostatní vládní instituce |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| | Celkem | | | | | | | | | | | |
| 2005 | 715,4 | 316,1 | 175,8 | 21,9 | 169,2 | 32,2 | 717,0 | 319,5 | 171,6 | 22,1 | 171,4 | 32,4 |
| 2006 | 815,3 | 421,1 | 246,3 | 34,8 | 90,9 | 22,1 | 814,4 | 425,5 | 241,6 | 35,2 | 89,9 | 22,2 |
| 2006 Q1 | 289,8 | 158,7 | 46,1 | 9,4 | 68,7 | 6,9 | 193,5 | 106,9 | 66,1 | 6,0 | 8,4 | 6,1 |
| Q2 | 225,2 | 84,0 | 65,3 | 18,6 | 48,4 | 8,9 | 168,6 | 88,4 | 52,8 | 12,0 | 7,1 | 8,4 |
| Q3 | 126,0 | 78,0 | 36,3 | -2,5 | 14,6 | -0,5 | 185,2 | 94,5 | 53,0 | 1,7 | 33,8 | 2,3 |
| Q4 | 174,3 | 100,5 | 98,6 | 9,3 | -40,8 | 6,7 | 267,0 | 135,7 | 69,7 | 15,6 | 40,6 | 5,4 |
| 2006 září | 56,8 | 30,8 | 12,1 | 3,9 | 12,3 | -2,3 | 57,0 | 37,8 | 14,0 | 8,4 | -0,5 | -2,6 |
| říj | 122,6 | 72,4 | 41,0 | 8,5 | -0,1 | 0,8 | 123,3 | 58,5 | 44,9 | 5,0 | 15,0 | -0,1 |
| list | 107,9 | 40,8 | 30,3 | 4,1 | 27,1 | 5,6 | 100,6 | 43,2 | 24,3 | 5,4 | 24,1 | 3,7 |
| pros | -56,3 | -12,7 | 27,3 | -3,3 | -67,8 | 0,3 | 43,1 | 34,0 | 0,5 | 5,2 | 1,5 | 1,9 |
| | Dlouhodobé | | | | | | | | | | | |
| 2005 | 707,9 | 292,7 | 176,2 | 22,2 | 184,2 | 32,5 | 709,5 | 294,5 | 172,1 | 22,2 | 188,1 | 32,6 |
| 2006 | 765,1 | 348,2 | 241,1 | 31,6 | 121,0 | 23,1 | 764,2 | 350,4 | 236,4 | 31,5 | 122,7 | 23,1 |
| 2006 Q1 | 208,6 | 100,5 | 45,8 | 1,8 | 53,4 | 7,0 | 167,3 | 70,0 | 65,9 | 7,0 | 18,4 | 6,0 |
| Q2 | 223,7 | 87,7 | 62,3 | 15,5 | 49,4 | 8,9 | 165,1 | 85,4 | 49,7 | 8,9 | 12,7 | 8,5 |
| Q3 | 120,6 | 61,7 | 35,0 | 2,6 | 21,4 | -0,1 | 168,0 | 66,5 | 51,6 | 4,8 | 42,5 | 2,6 |
| Q4 | 212,2 | 98,4 | 98,1 | 11,7 | -3,2 | 7,3 | 263,8 | 128,5 | 69,2 | 10,8 | 49,3 | 6,1 |
| 2006 září | 62,8 | 31,8 | 11,8 | 3,4 | 17,5 | -1,6 | 53,4 | 29,4 | 13,3 | 5,3 | 7,5 | -2,1 |
| říj | 86,5 | 37,4 | 41,4 | 4,2 | 2,6 | 0,9 | 102,4 | 35,6 | 44,9 | 2,6 | 19,3 | 0,0 |
| list | 109,4 | 46,8 | 30,1 | 2,3 | 24,2 | 6,0 | 102,4 | 53,2 | 24,6 | 2,1 | 18,5 | 4,1 |
| pros | 16,3 | 14,1 | 26,5 | 5,2 | -30,0 | 0,4 | 59,0 | 39,7 | -0,2 | 6,1 | 11,5 | 2,0 |

C16 Čisté emise cenných papírů jiných než akcií, sezonně očištěné i neočištěné

(mld. EUR, transakce během měsíce, nominální hodnoty)

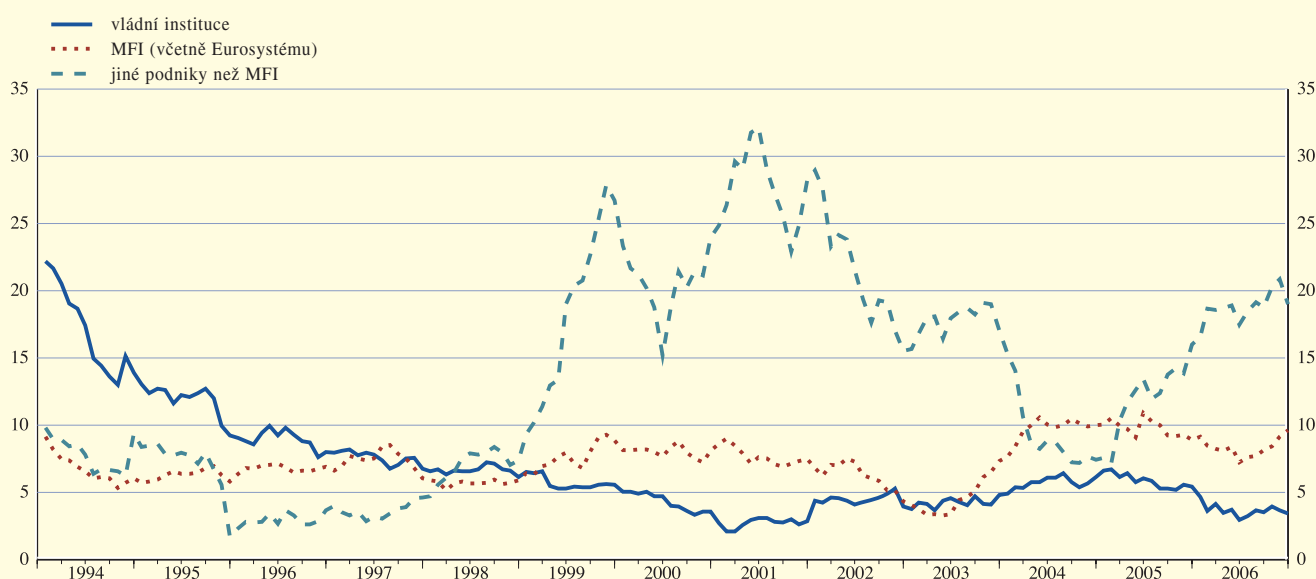


Zdroj: ECB.

4.3. Tempa růstu cenných papírů jiných než akcií emitovaných rezidenty eurozóny ¹⁾
(změny v %)

| | Meziroční tempa růstu (sezonně neočištěno) | | | | | | 6měsíční sezonně očištěná tempa růstu | | | | | |
|-----------|--|---------------------------|-------------------------------|--------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------------------|---------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------|--------------------------|
| | Celkem | MFI (včetně Euro-systému) | Jiné podniky než MFI | | Vládní instituce | | Celkem | MFI (včetně Euro-systému) | Jiné podniky než MFI | | Vládní instituce | |
| | | | Finanční podniky jiné než MFI | Nefinanční podniky | Ústřední vládní instituce | Ostatní vládní instituce | | | Finanční podniky jiné než MFI | Nefinanční podniky | Vládní instituce | Ostatní vládní instituce |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| | Celkem | | | | | | | | | | | |
| 2005 pros | 7,6 | 8,4 | 23,6 | 3,7 | 4,1 | 12,9 | 6,1 | 6,6 | 21,0 | 2,9 | 2,9 | 13,9 |
| 2006 led | 7,6 | 9,1 | 24,3 | 3,4 | 3,6 | 11,3 | 7,1 | 7,7 | 26,1 | 4,2 | 3,1 | 12,7 |
| únor | 7,2 | 8,9 | 26,9 | 3,0 | 2,5 | 11,9 | 7,5 | 8,1 | 30,9 | 4,2 | 2,8 | 14,2 |
| břez | 7,6 | 9,3 | 27,3 | 2,8 | 3,0 | 11,6 | 7,9 | 9,3 | 31,7 | 3,9 | 2,6 | 13,0 |
| dub | 7,2 | 8,9 | 27,2 | 2,6 | 2,5 | 10,2 | 7,9 | 9,3 | 31,5 | 3,3 | 2,7 | 11,4 |
| květ | 7,7 | 9,9 | 26,6 | 3,7 | 2,6 | 12,1 | 8,2 | 10,5 | 31,5 | 6,1 | 1,8 | 10,5 |
| čec | 6,6 | 8,1 | 24,5 | 4,4 | 1,8 | 12,3 | 7,1 | 9,7 | 28,0 | 5,9 | 0,7 | 10,5 |
| čec | 7,0 | 8,3 | 26,4 | 4,6 | 2,2 | 11,7 | 6,9 | 8,9 | 26,8 | 4,9 | 1,2 | 10,6 |
| srp | 7,3 | 8,4 | 28,0 | 3,3 | 2,5 | 12,1 | 7,2 | 8,8 | 25,5 | 2,4 | 2,3 | 10,1 |
| září | 7,3 | 9,0 | 27,2 | 4,1 | 2,2 | 10,2 | 6,8 | 8,8 | 23,0 | 4,4 | 1,9 | 7,5 |
| říj | 8,0 | 9,7 | 29,9 | 3,8 | 2,6 | 9,4 | 8,1 | 10,1 | 28,4 | 4,4 | 2,5 | 7,5 |
| list | 8,3 | 10,1 | 30,4 | 5,0 | 2,5 | 8,7 | 8,3 | 9,6 | 29,1 | 3,8 | 3,3 | 7,0 |
| pros | 8,0 | 10,3 | 26,7 | 5,7 | 2,1 | 7,8 | 8,6 | 10,9 | 25,4 | 5,5 | 3,4 | 5,3 |
| | Dlouhodobé | | | | | | | | | | | |
| 2005 pros | 8,3 | 8,9 | 23,9 | 4,4 | 4,9 | 13,2 | 6,2 | 5,8 | 21,4 | 6,2 | 3,0 | 14,6 |
| 2006 led | 8,1 | 9,1 | 24,5 | 4,8 | 4,2 | 11,8 | 7,3 | 7,3 | 26,4 | 7,0 | 3,2 | 13,1 |
| únor | 7,6 | 8,4 | 27,2 | 5,8 | 3,0 | 12,6 | 7,8 | 7,6 | 31,0 | 7,2 | 2,9 | 15,0 |
| břez | 7,8 | 8,2 | 27,6 | 4,9 | 3,6 | 12,1 | 8,0 | 7,9 | 32,0 | 5,9 | 3,3 | 13,7 |
| dub | 7,5 | 8,1 | 27,5 | 5,4 | 3,0 | 10,5 | 8,1 | 7,8 | 31,5 | 5,8 | 3,7 | 12,0 |
| květ | 7,7 | 8,3 | 26,7 | 6,8 | 3,2 | 12,5 | 7,7 | 7,7 | 31,3 | 8,1 | 2,6 | 11,0 |
| čec | 6,7 | 7,2 | 24,4 | 6,2 | 2,3 | 12,7 | 7,2 | 8,7 | 27,3 | 6,2 | 1,6 | 10,7 |
| čec | 7,2 | 7,6 | 26,3 | 5,9 | 2,6 | 11,9 | 7,0 | 7,9 | 26,3 | 4,8 | 2,1 | 10,6 |
| srp | 7,5 | 7,7 | 27,7 | 5,4 | 3,1 | 12,4 | 7,3 | 7,8 | 24,8 | 3,6 | 3,3 | 9,9 |
| září | 7,6 | 8,1 | 26,9 | 5,5 | 3,0 | 10,8 | 7,1 | 8,4 | 22,1 | 5,3 | 2,8 | 8,0 |
| říj | 8,1 | 8,4 | 29,6 | 5,0 | 3,5 | 9,9 | 8,3 | 9,1 | 27,8 | 4,3 | 3,5 | 8,1 |
| list | 8,4 | 9,1 | 30,1 | 5,5 | 3,3 | 9,3 | 9,0 | 10,5 | 28,8 | 2,9 | 3,9 | 7,6 |
| pros | 8,2 | 9,6 | 26,4 | 6,1 | 3,1 | 8,3 | 9,1 | 10,5 | 25,3 | 5,9 | 4,6 | 6,0 |

C17 Meziroční tempa růstu dlouhodobých dluhových cenných papírů podle sektoru emitenta ve všech měnách celkem
(meziroční změny v %)



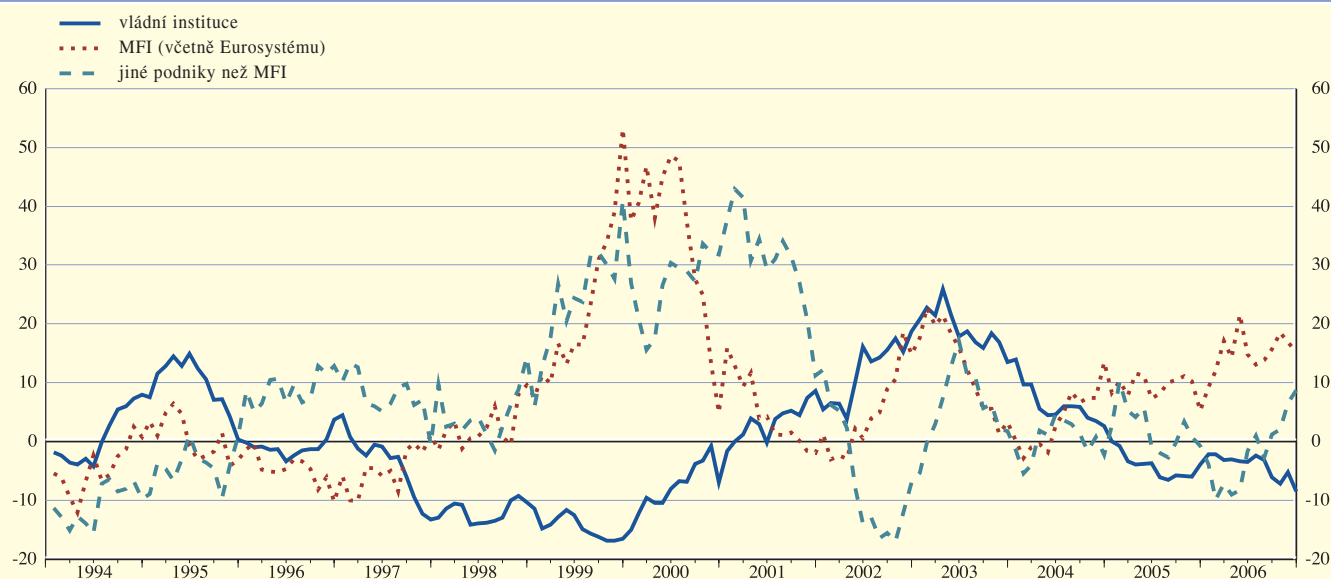
Zdroj: ECB.

1) Pro výpočet indexu a temp růstu viz Technické poznámky. 6měsíční tempa růstu byla anualizována.

4.3 Tempa růstu cenných papírů jiných než akcií emitovaných rezidenty eurozóny ¹⁾ (pokr.) (změny v %)

| | Dlouhodobé s fixní sazbou | | | | | | Dlouhodobé s variabilní sazbou | | | | | |
|------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------------|--------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------|--------------------------|
| | Celkem | MFI (včetně Euro-systému) | Jiné podniky než MFI | | Vládní instituce | | Celkem | MFI (včetně Euro-systému) | Jiné podniky než MFI | | Vládní instituce | |
| | | | Finanční podniky jiné než MFI | Nefinanční podniky | Ústřední vládní instituce | Ostatní vládní instituce | | | Finanční podniky jiné než MFI | Nefinanční podniky | Vládní instituce | Ostatní vládní instituce |
| | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 |
| Ve všech měnách celkem | | | | | | | | | | | | |
| 2005 | 4,7 | 3,1 | 5,7 | 0,3 | 5,5 | 15,0 | 19,4 | 18,3 | 35,7 | 22,6 | 9,8 | 4,7 |
| 2006 | 4,5 | 4,7 | 13,9 | 1,0 | 3,1 | 13,4 | 16,6 | 11,8 | 42,4 | 27,4 | 5,3 | 4,0 |
| 2006 Q1 | 4,3 | 4,2 | 8,9 | 0,7 | 3,6 | 15,6 | 18,9 | 14,3 | 48,4 | 24,5 | 7,8 | 1,1 |
| Q2 | 4,2 | 4,4 | 11,7 | 1,0 | 3,0 | 13,5 | 16,8 | 11,9 | 45,5 | 28,3 | 3,6 | 5,1 |
| Q3 | 4,4 | 4,6 | 15,1 | 0,8 | 2,8 | 13,8 | 15,2 | 10,1 | 39,6 | 30,1 | 4,1 | 5,8 |
| Q4 | 5,0 | 5,4 | 19,7 | 1,6 | 3,1 | 11,1 | 15,9 | 11,1 | 37,9 | 26,7 | 5,7 | 4,1 |
| 2006 čec | 4,3 | 4,5 | 14,4 | 0,7 | 2,8 | 13,7 | 15,3 | 10,1 | 40,0 | 31,3 | 4,3 | 5,6 |
| srp | 4,5 | 4,7 | 15,7 | 0,4 | 3,0 | 14,0 | 15,5 | 10,1 | 41,4 | 29,8 | 4,2 | 6,4 |
| září | 4,7 | 5,1 | 17,1 | 1,3 | 2,9 | 12,9 | 14,9 | 10,1 | 37,5 | 27,8 | 5,2 | 3,3 |
| říj | 5,1 | 5,1 | 20,2 | 0,5 | 3,3 | 12,0 | 16,0 | 10,7 | 39,4 | 29,6 | 6,3 | 2,5 |
| list | 5,1 | 5,5 | 21,2 | 2,2 | 3,0 | 10,3 | 16,4 | 11,4 | 38,9 | 24,4 | 6,6 | 5,9 |
| pros | 5,2 | 6,0 | 18,6 | 2,8 | 3,1 | 9,3 | 15,4 | 11,8 | 33,8 | 24,7 | 2,8 | 4,7 |
| V euro | | | | | | | | | | | | |
| 2005 | 4,3 | 0,9 | 9,1 | -0,1 | 5,4 | 15,3 | 18,8 | 17,2 | 35,1 | 22,6 | 10,2 | 5,3 |
| 2006 | 3,8 | 3,1 | 11,3 | 0,3 | 3,2 | 13,6 | 15,5 | 10,2 | 38,9 | 30,4 | 5,4 | 3,1 |
| 2006 Q1 | 3,7 | 2,4 | 9,1 | 0,6 | 3,5 | 16,1 | 18,1 | 12,9 | 45,7 | 26,4 | 8,2 | 1,0 |
| Q2 | 3,6 | 2,8 | 10,0 | 0,8 | 3,1 | 13,9 | 15,5 | 10,2 | 41,5 | 31,6 | 3,7 | 4,0 |
| Q3 | 3,6 | 3,1 | 11,2 | -0,2 | 2,9 | 13,7 | 13,7 | 8,1 | 35,1 | 33,9 | 4,2 | 4,4 |
| Q4 | 4,3 | 4,1 | 14,8 | 0,1 | 3,3 | 11,2 | 14,9 | 9,7 | 35,1 | 29,5 | 5,8 | 3,2 |
| 2006 čec | 3,6 | 3,0 | 11,0 | -0,5 | 2,9 | 13,6 | 13,7 | 8,1 | 35,0 | 35,4 | 4,4 | 4,2 |
| srp | 3,7 | 3,2 | 11,3 | -0,9 | 3,1 | 13,9 | 14,0 | 8,3 | 36,5 | 33,5 | 4,2 | 5,2 |
| září | 3,9 | 3,7 | 12,8 | 0,4 | 2,9 | 12,9 | 13,8 | 8,5 | 34,2 | 31,2 | 5,2 | 2,1 |
| říj | 4,2 | 3,5 | 14,8 | -1,2 | 3,5 | 12,0 | 15,2 | 9,3 | 37,0 | 32,9 | 6,4 | 1,7 |
| list | 4,4 | 4,4 | 15,9 | 0,6 | 3,2 | 10,4 | 15,7 | 10,2 | 36,3 | 26,9 | 6,8 | 4,9 |
| pros | 4,6 | 5,0 | 14,7 | 1,2 | 3,4 | 9,5 | 14,2 | 10,4 | 30,3 | 26,5 | 3,0 | 3,7 |

C18 Meziroční tempa růstu krátkodobých dluhových cenných papírů podle sektoru emitenta ve všech měnách celkem (meziroční změny v %)



Zdroj: ECB.

1) Pro výpočet indexu a temp růstu viz Technické poznámky.

4.4 Kotované akcie emitované rezidenty eurozóny ¹⁾

(mld. EUR, není-li uvedeno jinak; tržní hodnota)

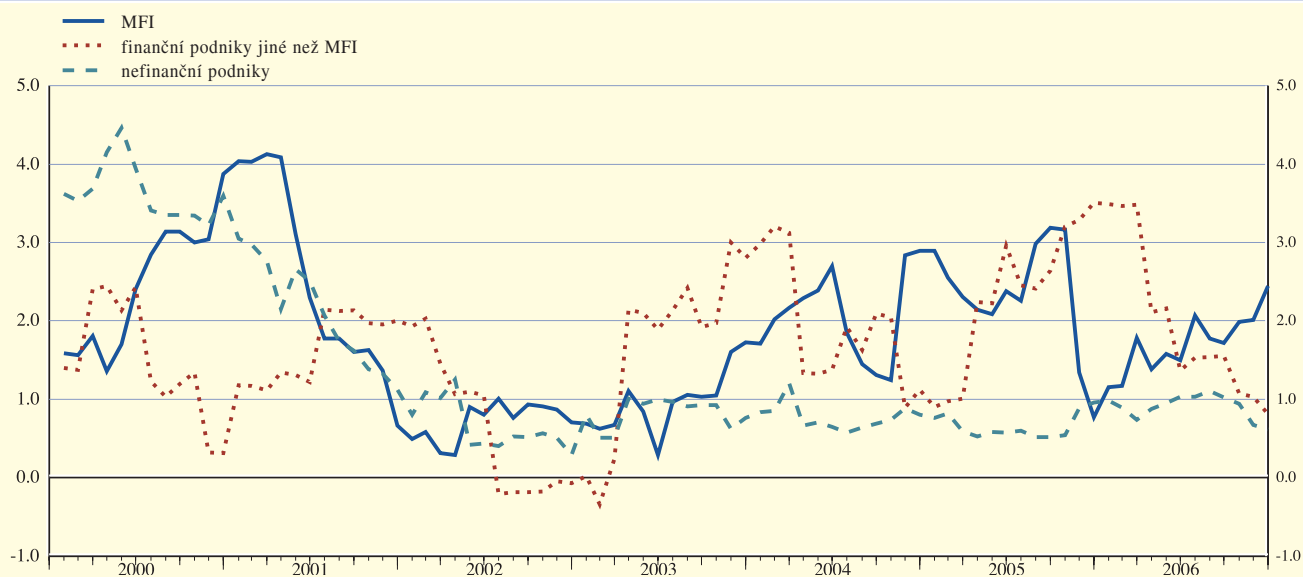
1. Zůstatky a meziroční tempa růstu

(zůstatky ke konci období)

| | Celkem | | | MFI | | Finanční podniky jiné než MFI | | Nefinanční podniky | |
|-----------|---------|-------------------------|---------------------------|---------|---------------------------|-------------------------------|---------------------------|--------------------|---------------------------|
| | Celkem | Index prosinec 01 = 100 | Meziroční tempa růstu (%) | Celkem | Meziroční tempa růstu (%) | Celkem | Meziroční tempa růstu (%) | Celkem | Meziroční tempa růstu (%) |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| 2004 pros | 4 033,8 | 102,6 | 1,2 | 643,7 | 2,9 | 407,7 | 1,1 | 2 982,4 | 0,8 |
| 2005 led | 4 138,0 | 102,6 | 1,1 | 662,6 | 2,9 | 414,2 | 0,9 | 3 061,3 | 0,8 |
| únor | 4 254,5 | 102,7 | 1,1 | 681,1 | 2,6 | 434,1 | 1,0 | 3 139,2 | 0,8 |
| břez | 4 242,4 | 102,7 | 0,9 | 677,7 | 2,3 | 424,0 | 1,0 | 3 140,7 | 0,6 |
| dub | 4 094,7 | 102,9 | 1,0 | 656,0 | 2,1 | 409,4 | 2,2 | 3 029,3 | 0,5 |
| kvěť | 4 272,7 | 103,0 | 1,0 | 678,1 | 2,1 | 424,0 | 2,2 | 3 170,5 | 0,6 |
| čec | 4 381,2 | 103,1 | 1,1 | 698,0 | 2,4 | 441,6 | 3,0 | 3 241,6 | 0,6 |
| srp | 4 631,1 | 103,1 | 1,0 | 727,9 | 2,3 | 466,7 | 2,5 | 3 436,6 | 0,6 |
| zář | 4 605,9 | 103,1 | 1,1 | 723,4 | 3,0 | 457,1 | 2,4 | 3 425,4 | 0,5 |
| ř | 4 827,2 | 103,3 | 1,1 | 764,1 | 3,2 | 483,7 | 2,6 | 3 579,3 | 0,5 |
| ř | 4 659,4 | 103,4 | 1,2 | 752,4 | 3,2 | 480,5 | 3,2 | 3 426,6 | 0,5 |
| ř | 4 882,0 | 103,7 | 1,2 | 809,2 | 1,3 | 513,6 | 3,3 | 3 559,2 | 0,9 |
| pros | 5 056,3 | 103,8 | 1,2 | 836,4 | 0,8 | 540,8 | 3,5 | 3 679,1 | 1,0 |
| 2006 led | 5 289,1 | 103,9 | 1,3 | 884,8 | 1,2 | 535,8 | 3,5 | 3 868,5 | 1,0 |
| únor | 5 429,2 | 103,9 | 1,2 | 938,8 | 1,2 | 561,8 | 3,5 | 3 928,7 | 0,9 |
| břez | 5 629,9 | 103,9 | 1,2 | 962,3 | 1,8 | 579,1 | 3,5 | 4 088,5 | 0,7 |
| dub | 5 653,3 | 104,0 | 1,1 | 948,8 | 1,4 | 572,9 | 2,1 | 4 131,6 | 0,9 |
| kvěť | 5 364,7 | 104,2 | 1,2 | 896,7 | 1,6 | 533,5 | 2,2 | 3 934,5 | 1,0 |
| čec | 5 376,5 | 104,3 | 1,1 | 905,0 | 1,5 | 529,6 | 1,4 | 3 941,9 | 1,0 |
| srp | 5 372,5 | 104,4 | 1,3 | 918,4 | 2,1 | 543,3 | 1,5 | 3 910,7 | 1,0 |
| zář | 5 536,3 | 104,5 | 1,3 | 958,6 | 1,8 | 594,6 | 1,5 | 3 983,1 | 1,1 |
| ř | 5 680,2 | 104,5 | 1,2 | 986,1 | 1,7 | 606,6 | 1,6 | 4 087,5 | 1,0 |
| ř | 5 857,4 | 104,6 | 1,1 | 1 015,6 | 2,0 | 613,3 | 1,1 | 4 228,4 | 0,9 |
| ř | 5 910,8 | 104,7 | 0,9 | 1 024,3 | 2,0 | 602,8 | 1,0 | 4 283,7 | 0,7 |
| pros | 6 127,0 | 104,8 | 0,9 | 1 056,3 | 2,4 | 622,1 | 0,8 | 4 448,7 | 0,6 |

C19 Meziroční tempa růstu kotovaných akcií emitovaných rezidenty eurozóny

(meziroční změna v %)



Zdroj: ECB.

1) Pro výpočet indexu a temp růstu viz Technické poznámky.

4.4 Kotované akcie emitované rezidenty eurozóny ¹⁾

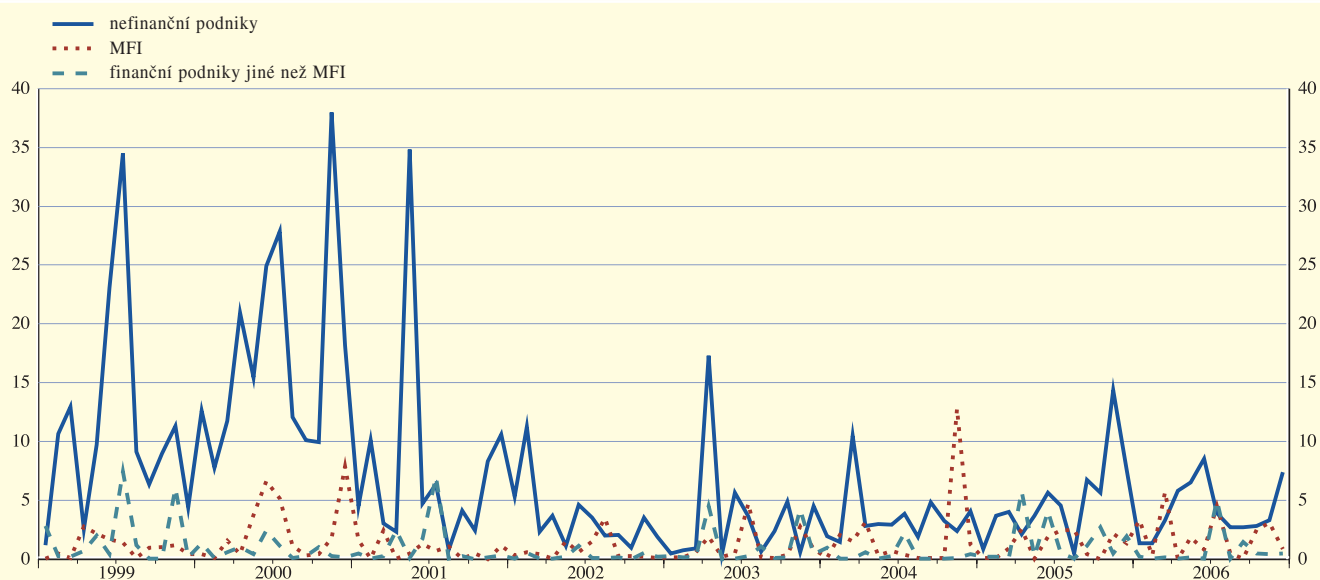
(mld. EUR; tržní hodnota)

2. Transakce během měsíce

| | Celkem | | | MFI | | | Finanční podniky jiné než MFI | | | Nefinanční podniky | | |
|-----------|-------------|--------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------------------------|--------------|-------------|--------------------|--------------|-------------|
| | Hrubé emise | Zpětný výkup | Čisté emise | Hrubé emise | Zpětný výkup | Čisté emise | Hrubé emise | Zpětný výkup | Čisté emise | Hrubé emise | Zpětný výkup | Čisté emise |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| 2004 pros | 5,7 | 2,2 | 3,5 | 1,2 | 0,0 | 1,2 | 0,4 | 0,1 | 0,3 | 4,1 | 2,1 | 2,0 |
| 2005 led | 1,1 | 1,2 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,2 | 0,0 | 0,2 | 0,9 | 1,2 | -0,3 |
| únor | 4,0 | 1,3 | 2,7 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 3,7 | 1,2 | 2,5 |
| břez | 5,0 | 1,8 | 3,2 | 0,9 | 0,8 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 4,0 | 0,8 | 3,2 |
| dub | 10,4 | 2,3 | 8,1 | 2,5 | 0,0 | 2,5 | 5,8 | 0,0 | 5,7 | 2,1 | 2,3 | -0,2 |
| květ | 3,9 | 3,0 | 0,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,2 | 0,3 | -0,1 | 3,7 | 2,7 | 1,0 |
| čec | 11,6 | 4,9 | 6,7 | 1,9 | 1,0 | 0,9 | 4,1 | 0,7 | 3,3 | 5,6 | 3,2 | 2,5 |
| srp | 7,5 | 6,6 | 0,9 | 2,4 | 2,9 | -0,4 | 0,5 | 0,0 | 0,5 | 4,5 | 3,7 | 0,8 |
| září | 2,9 | 2,2 | 0,8 | 2,5 | 0,0 | 2,5 | 0,0 | 0,2 | -0,1 | 0,4 | 2,0 | -1,6 |
| říj | 8,2 | 2,3 | 5,9 | 0,4 | 0,0 | 0,4 | 1,1 | 0,1 | 1,0 | 6,7 | 2,2 | 4,5 |
| list | 8,3 | 1,6 | 6,8 | 0,0 | 0,1 | -0,1 | 2,7 | 0,0 | 2,7 | 5,6 | 1,4 | 4,2 |
| pros | 17,0 | 3,8 | 13,2 | 2,1 | 0,0 | 2,1 | 0,5 | 0,0 | 0,5 | 14,4 | 3,8 | 10,6 |
| 2006 led | 10,9 | 7,3 | 3,5 | 1,3 | 4,3 | -3,0 | 1,9 | 0,4 | 1,5 | 7,6 | 2,6 | 5,0 |
| 2006 led | 4,8 | 0,8 | 4,1 | 3,3 | 0,0 | 3,3 | 0,2 | 0,0 | 0,2 | 1,3 | 0,7 | 0,6 |
| únor | 1,7 | 1,7 | 0,0 | 0,3 | 0,1 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,3 | 1,6 | -0,3 |
| břez | 9,1 | 5,4 | 3,7 | 5,7 | 0,0 | 5,7 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 3,3 | 5,4 | -2,1 |
| dub | 5,8 | 0,4 | 5,4 | 0,0 | 0,2 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 5,8 | 0,3 | 5,5 |
| květ | 8,5 | 2,2 | 6,3 | 1,9 | 0,0 | 1,8 | 0,2 | 0,0 | 0,2 | 6,5 | 2,2 | 4,3 |
| čec | 9,4 | 2,6 | 6,7 | 0,8 | 0,3 | 0,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 8,5 | 2,4 | 6,2 |
| čec | 13,4 | 6,6 | 6,8 | 4,5 | 0,0 | 4,5 | 5,0 | 3,5 | 1,5 | 3,9 | 3,0 | 0,8 |
| srp | 3,2 | 1,8 | 1,4 | 0,4 | 0,0 | 0,4 | 0,0 | 0,1 | -0,1 | 2,7 | 1,6 | 1,0 |
| září | 4,2 | 0,5 | 3,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,5 | 0,0 | 1,4 | 2,7 | 0,5 | 2,2 |
| říj | 5,8 | 1,2 | 4,6 | 2,5 | 0,0 | 2,5 | 0,5 | 0,0 | 0,5 | 2,8 | 1,2 | 1,6 |
| list | 6,9 | 2,0 | 4,9 | 3,1 | 0,0 | 3,1 | 0,4 | 0,1 | 0,3 | 3,3 | 1,9 | 1,4 |
| pros | 8,7 | 3,9 | 4,8 | 0,9 | 0,3 | 0,5 | 0,5 | 0,0 | 0,5 | 7,4 | 3,6 | 3,8 |

C20 Hrubé emise kotovaných akcí podle sektoru emitenta

(mld. EUR; transakce během měsíce; tržní hodnota)



Zdroj: ECB.

1) Pro výpočet indexu a temp růstu viz Technické poznámky.

4.5 Úrokové sazby MFI z vkladů a úvěrů rezidentů eurozóny (v euro)

(% p.a.; zůstatky ke konci období, nové obchody jako průměr období, není-li uvedeno jinak)

1. Úrokové sazby z vkladů (nové obchody)

| | Vklady domácností | | | | | | Vklady nefinančních podniků | | | | Repo operace |
|----------|--------------------------|-------------------------|------------------|------------|-------------------------------------|--------------|-----------------------------|-------------------------|------------------|------------|--------------|
| | Jednodenní ¹⁾ | S dohodnutou splatností | | | S výpovědní lhůtou ^{1) 2)} | | Jednodenní ¹⁾ | S dohodnutou splatností | | | |
| | | Do 1 roku | Nad 1 a do 2 let | Nad 2 roky | Do 3 měsíců | Nad 3 měsíce | | Do 1 roku | Nad 1 a do 2 let | Nad 2 roky | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 2006 led | 0,73 | 2,21 | 2,47 | 2,56 | 2,00 | 2,32 | 1,05 | 2,27 | 2,40 | 3,52 | 2,25 |
| únor | 0,74 | 2,24 | 2,52 | 2,36 | 1,97 | 2,34 | 1,08 | 2,31 | 2,69 | 3,37 | 2,26 |
| břez | 0,76 | 2,37 | 2,60 | 2,45 | 1,98 | 2,37 | 1,14 | 2,48 | 2,93 | 3,28 | 2,44 |
| dub | 0,79 | 2,40 | 2,81 | 2,49 | 2,00 | 2,42 | 1,16 | 2,51 | 2,93 | 3,71 | 2,49 |
| kvěť | 0,79 | 2,45 | 2,86 | 2,48 | 2,00 | 2,48 | 1,18 | 2,58 | 3,18 | 3,38 | 2,48 |
| čen | 0,81 | 2,57 | 2,88 | 2,57 | 2,04 | 2,53 | 1,22 | 2,70 | 3,22 | 3,27 | 2,65 |
| ček | 0,81 | 2,70 | 3,04 | 2,80 | 2,08 | 2,58 | 1,24 | 2,78 | 3,31 | 3,99 | 2,76 |
| srp | 0,85 | 2,79 | 2,97 | 2,82 | 2,23 | 2,63 | 1,32 | 2,92 | 3,25 | 3,78 | 2,86 |
| září | 0,86 | 2,87 | 3,15 | 2,66 | 2,26 | 2,68 | 1,36 | 2,99 | 3,45 | 3,82 | 2,96 |
| říj | 0,90 | 3,04 | 3,30 | 2,87 | 2,30 | 2,75 | 1,45 | 3,19 | 3,58 | 4,24 | 3,14 |
| list | 0,91 | 3,10 | 3,34 | 2,80 | 2,30 | 2,81 | 1,49 | 3,26 | 3,47 | 3,66 | 3,23 |
| pros | 0,93 | 3,27 | 3,31 | 2,80 | 2,33 | 2,87 | 1,51 | 3,47 | 4,92 | 3,88 | 3,41 |

2. Úrokové sazby z úvěrů domácnostem (nové obchody)

| | Přečerpání bankovních účtů ¹⁾ | Spotřebitelské úvěry | | | | Úvěry na nákup nemovitostí | | | | | Ostatní úvěry podle počáteční fixace sazby | | | |
|----------|--|------------------------------|----------------------|-----------|------|---|------------------------------|----------------------|-------------------|------------|---|-----------------------------|----------------------|-----------|
| | | Podle počáteční fixace sazby | | | | Roční procentní sazba nákladů ³⁾ | Podle počáteční fixace sazby | | | | Roční procentní sazba nákladů ³⁾ | | | |
| | | Pohyblivá sazba a do 1 roku | Od 1 roku a do 5 let | Nad 5 let | | | Pohyblivá sazba a do 1 roku | Od 1 roku a do 5 let | Nad 5 a do 10 let | Nad 10 let | | Pohyblivá sazba a do 1 roku | Od 1 roku a do 5 let | Nad 5 let |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | |
| 2006 led | 9,80 | 6,94 | 6,48 | 8,13 | 7,87 | 3,61 | 3,91 | 4,14 | 4,06 | 4,09 | 4,15 | 4,59 | 4,34 | |
| únor | 9,61 | 6,88 | 6,34 | 7,95 | 7,76 | 3,66 | 3,97 | 4,14 | 4,06 | 4,08 | 4,24 | 4,66 | 4,35 | |
| břez | 9,90 | 6,79 | 6,28 | 7,88 | 7,65 | 3,73 | 3,99 | 4,22 | 4,10 | 4,15 | 4,33 | 4,72 | 4,49 | |
| dub | 9,76 | 7,06 | 6,31 | 7,92 | 7,76 | 3,84 | 4,07 | 4,33 | 4,17 | 4,29 | 4,30 | 4,85 | 4,62 | |
| kvěť | 9,78 | 7,24 | 6,23 | 7,89 | 7,77 | 3,90 | 4,15 | 4,40 | 4,19 | 4,34 | 4,43 | 5,05 | 4,76 | |
| čen | 9,84 | 7,11 | 6,31 | 7,82 | 7,71 | 4,00 | 4,19 | 4,48 | 4,25 | 4,42 | 4,52 | 5,09 | 4,71 | |
| ček | 9,86 | 7,33 | 6,33 | 8,02 | 7,87 | 4,11 | 4,23 | 4,52 | 4,34 | 4,52 | 4,55 | 5,24 | 4,74 | |
| srp | 9,95 | 7,86 | 6,39 | 8,15 | 8,12 | 4,21 | 4,36 | 4,60 | 4,39 | 4,59 | 4,65 | 5,26 | 4,94 | |
| září | 10,06 | 7,86 | 6,26 | 8,09 | 7,98 | 4,30 | 4,36 | 4,61 | 4,44 | 4,65 | 4,76 | 5,30 | 4,98 | |
| říj | 10,04 | 7,50 | 6,02 | 8,17 | 7,77 | 4,42 | 4,45 | 4,58 | 4,46 | 4,72 | 4,93 | 5,18 | 4,80 | |
| list | 10,08 | 7,65 | 6,16 | 8,15 | 7,83 | 4,49 | 4,50 | 4,58 | 4,47 | 4,75 | 4,97 | 5,25 | 4,90 | |
| pros | 10,03 | 7,54 | 6,08 | 7,94 | 7,72 | 4,54 | 4,56 | 4,55 | 4,47 | 4,80 | 4,92 | 5,23 | 4,81 | |

3. Úrokové sazby z úvěrů nefinančním podnikům (nové obchody)

| | Přečerpání bankovních účtů ¹⁾ | Ostatní úvěry do 1 mil. EUR podle počáteční fixace sazby | | | Ostatní úvěry nad 1 mil. EUR podle počáteční fixace sazby | | | |
|----------|--|--|----------------------|-----------|---|----------------------|-----------|------|
| | | Pohyblivá sazba a do 1 roku | Od 1 roku a do 5 let | Nad 5 let | Pohyblivá sazba a do 1 roku | Od 1 roku a do 5 let | Nad 5 let | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | |
| 2006 led | | 5,23 | 4,07 | 4,59 | 4,13 | 3,18 | 3,72 | 3,96 |
| únor | | 5,29 | 4,13 | 4,69 | 4,16 | 3,26 | 4,36 | 4,02 |
| břez | | 5,30 | 4,23 | 4,59 | 4,16 | 3,50 | 3,83 | 4,18 |
| dub | | 5,40 | 4,34 | 4,73 | 4,15 | 3,51 | 3,94 | 4,22 |
| kvěť | | 5,36 | 4,38 | 4,83 | 4,26 | 3,57 | 4,13 | 4,32 |
| čen | | 5,45 | 4,47 | 4,84 | 4,33 | 3,74 | 4,12 | 4,23 |
| ček | | 5,52 | 4,57 | 4,99 | 4,38 | 3,84 | 4,21 | 4,36 |
| srp | | 5,56 | 4,70 | 5,09 | 4,60 | 3,97 | 4,33 | 4,49 |
| září | | 5,69 | 4,75 | 5,02 | 4,54 | 4,02 | 4,41 | 4,47 |
| říj | | 5,76 | 4,91 | 5,16 | 4,57 | 4,24 | 4,37 | 4,45 |
| list | | 5,82 | 5,00 | 5,24 | 4,68 | 4,31 | 4,62 | 4,58 |
| pros | | 5,83 | 5,08 | 5,24 | 4,68 | 4,50 | 4,76 | 4,62 |

Zdroj: ECB.

- Pro tuto kategorii se nové obchody a zůstatky shodují. Konec období.
- Pro tuto kategorii se domácnosti a nefinanční podniky spojují a přiděluje do sektoru domácností vzhledem k tomu, že hodnoty nefinančních společností jsou zanedbatelné v porovnání s hodnotami v sektoru domácností ve všech zúčastněných členských státech.
- Roční procentní sazba poplatků se rovná celkovým nákladům úvěru. Celkové náklady zahrnují složku úrokové sazby a složku ostatních (souvisejících) poplatků, jako jsou náklady na poskytování informací, správu, zpracování dokumentů, záruky atd.

4.5 Úrokové sazby MFI z vkladů a úvěrů rezidentů eurozóny (v euro)

(% p.a.; zůstatky ke konci období, nové obchody jako průměr období, není-li uvedeno jinak)

4. Úrokové sazby z vkladů (zůstatky)

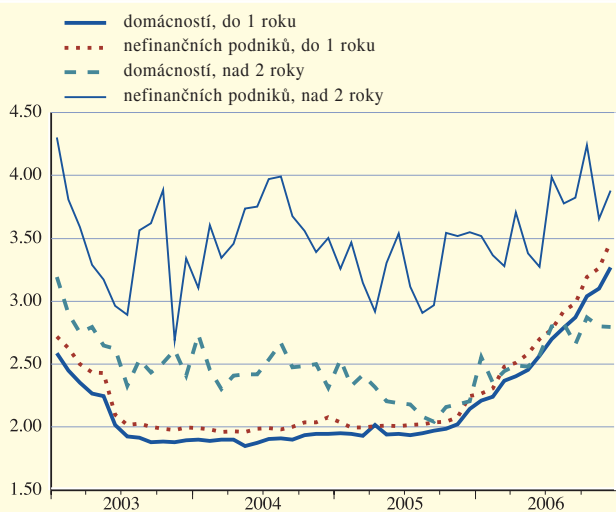
| | Vklady domácností | | | | | Vklady nefinančních podniků | | | Repo operace |
|----------|--------------------------|-------------------------|------------|-------------------------------------|--------------|-----------------------------|-------------------------|------------|--------------|
| | Jednodenní ¹⁾ | S dohodnutou splatností | | S výpovědní lhůtou ^{1),2)} | | Jednodenní ¹⁾ | S dohodnutou splatností | | |
| | | Do 2 let | Nad 2 roky | Do 3 měsíců | Nad 3 měsíce | | Do 2 let | Nad 2 roky | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| 2006 led | 0,73 | 2,05 | 3,11 | 2,00 | 2,32 | 1,05 | 2,32 | 3,47 | 2,21 |
| únor | 0,74 | 2,09 | 3,13 | 1,97 | 2,34 | 1,08 | 2,38 | 3,47 | 2,27 |
| břez | 0,76 | 2,16 | 3,01 | 1,98 | 2,37 | 1,14 | 2,48 | 3,46 | 2,38 |
| dub | 0,79 | 2,21 | 3,01 | 2,00 | 2,42 | 1,16 | 2,53 | 3,51 | 2,42 |
| květ | 0,79 | 2,27 | 3,05 | 2,00 | 2,48 | 1,18 | 2,59 | 3,52 | 2,49 |
| čen | 0,81 | 2,34 | 3,08 | 2,04 | 2,53 | 1,22 | 2,72 | 3,53 | 2,63 |
| čec | 0,81 | 2,43 | 3,03 | 2,08 | 2,58 | 1,24 | 2,80 | 3,57 | 2,71 |
| srp | 0,85 | 2,52 | 3,05 | 2,23 | 2,63 | 1,32 | 2,93 | 3,64 | 2,81 |
| září | 0,86 | 2,59 | 3,08 | 2,26 | 2,68 | 1,36 | 3,00 | 3,69 | 2,90 |
| říj | 0,90 | 2,69 | 3,10 | 2,30 | 2,75 | 1,45 | 3,15 | 3,80 | 3,05 |
| list | 0,91 | 2,78 | 3,05 | 2,30 | 2,81 | 1,49 | 3,24 | 3,80 | 3,14 |
| pros | 0,93 | 2,89 | 3,01 | 2,33 | 2,87 | 1,51 | 3,42 | 3,86 | 3,29 |

5. Úrokové sazby z úvěrů (zůstatky)

| | Úvěry domácnostem | | | | | | Úvěry nefinančním podnikům | | |
|----------|--|----------------------|-----------|--|----------------------|-----------|----------------------------|----------------------|-----------|
| | Úvěry na nákup nemovitostí se splatností | | | Spotřebitelské úvěry a další úvěry se splatností | | | Se splatností | | |
| | Do 1 roku | Od 1 roku a do 5 let | Nad 5 let | Do 1 roku | Od 1 roku a do 5 let | Nad 5 let | Do 1 roku | Od 1 roku a do 5 let | Nad 5 let |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| 2006 led | 4,62 | 4,14 | 4,50 | 7,99 | 6,78 | 5,60 | 4,42 | 3,88 | 4,26 |
| únor | 4,59 | 4,17 | 4,54 | 7,97 | 6,78 | 5,68 | 4,49 | 3,95 | 4,31 |
| břez | 4,60 | 4,15 | 4,52 | 8,06 | 6,80 | 5,73 | 4,53 | 3,98 | 4,31 |
| dub | 4,63 | 4,16 | 4,52 | 8,10 | 6,73 | 5,75 | 4,59 | 4,05 | 4,34 |
| květ | 4,63 | 4,16 | 4,52 | 8,10 | 6,70 | 5,71 | 4,64 | 4,10 | 4,36 |
| čen | 4,67 | 4,20 | 4,55 | 8,10 | 6,75 | 5,73 | 4,72 | 4,19 | 4,40 |
| čec | 4,68 | 4,21 | 4,57 | 8,15 | 6,71 | 5,82 | 4,81 | 4,27 | 4,45 |
| srp | 4,72 | 4,23 | 4,60 | 8,21 | 6,72 | 5,82 | 4,85 | 4,33 | 4,48 |
| září | 4,82 | 4,27 | 4,62 | 8,31 | 6,81 | 5,87 | 4,93 | 4,40 | 4,53 |
| říj | 4,90 | 4,29 | 4,65 | 8,36 | 6,81 | 5,88 | 5,07 | 4,51 | 4,57 |
| list | 4,98 | 4,33 | 4,68 | 8,34 | 6,81 | 5,91 | 5,14 | 4,59 | 4,63 |
| pros | 5,01 | 4,35 | 4,71 | 8,43 | 6,81 | 5,94 | 5,24 | 4,66 | 4,68 |

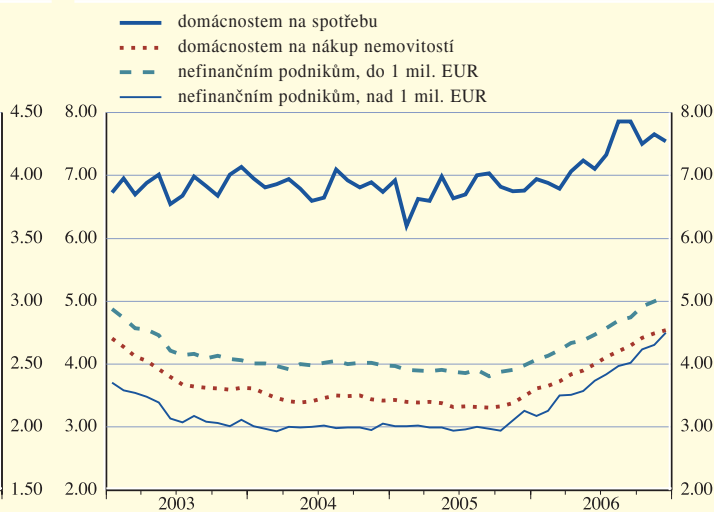
C21 Nové vklady s dohodnutou splatností

(% p.a. bez poplatků; průměr za období)



C22 Nové úvěry s pohyblivou sazbou a počáteční fixací sazby do 1 roku

(% p.a. bez poplatků; průměr za období)



Zdroj: ECB.

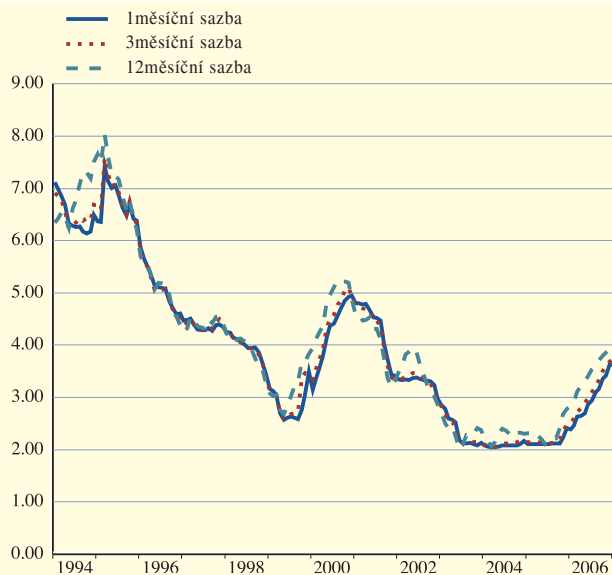
4.6 Úrokové sazby peněžního trhu

(% p.a.; průměry za období)

| | Eurozóna ^{1,2)} | | | | | USA | Japonsko |
|-----------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | Jednodenní vklady (EONIA) | 1měsíční vklady (EURIBOR) | 3měsíční vklady (EURIBOR) | 6měsíční vklady (EURIBOR) | 12měsíční vklady (EURIBOR) | 3měsíční vklady (LIBOR) | 3měsíční vklady (LIBOR) |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 2004 | 2,05 | 2,08 | 2,11 | 2,15 | 2,27 | 1,62 | 0,05 |
| 2005 | 2,09 | 2,14 | 2,18 | 2,23 | 2,33 | 3,56 | 0,06 |
| 2006 | 2,83 | 2,94 | 3,08 | 3,23 | 3,44 | 5,19 | 0,30 |
| 2005 Q4 | 2,14 | 2,25 | 2,34 | 2,46 | 2,63 | 4,34 | 0,06 |
| 2006 Q1 | 2,40 | 2,50 | 2,61 | 2,75 | 2,95 | 4,76 | 0,08 |
| Q2 | 2,63 | 2,74 | 2,90 | 3,06 | 3,32 | 5,21 | 0,21 |
| Q3 | 2,94 | 3,06 | 3,22 | 3,41 | 3,62 | 5,43 | 0,41 |
| Q4 | 3,36 | 3,46 | 3,59 | 3,72 | 3,86 | 5,37 | 0,49 |
| 2006 únor | 2,35 | 2,46 | 2,60 | 2,72 | 2,91 | 4,76 | 0,07 |
| břez | 2,52 | 2,63 | 2,72 | 2,87 | 3,11 | 4,92 | 0,10 |
| dub | 2,63 | 2,65 | 2,79 | 2,96 | 3,22 | 5,07 | 0,11 |
| květ | 2,58 | 2,69 | 2,89 | 3,06 | 3,31 | 5,18 | 0,19 |
| čen | 2,70 | 2,87 | 2,99 | 3,16 | 3,40 | 5,38 | 0,32 |
| čec | 2,81 | 2,94 | 3,10 | 3,29 | 3,54 | 5,50 | 0,40 |
| srp | 2,97 | 3,09 | 3,23 | 3,41 | 3,62 | 5,42 | 0,41 |
| září | 3,04 | 3,16 | 3,34 | 3,53 | 3,72 | 5,38 | 0,42 |
| říj | 3,28 | 3,35 | 3,50 | 3,64 | 3,80 | 5,37 | 0,44 |
| list | 3,33 | 3,42 | 3,60 | 3,73 | 3,86 | 5,37 | 0,48 |
| pros | 3,50 | 3,64 | 3,68 | 3,79 | 3,92 | 5,36 | 0,56 |
| 2007 led | 3,56 | 3,62 | 3,75 | 3,89 | 4,06 | 5,36 | 0,56 |
| únor | 3,57 | 3,65 | 3,82 | 3,94 | 4,09 | 5,36 | 0,59 |

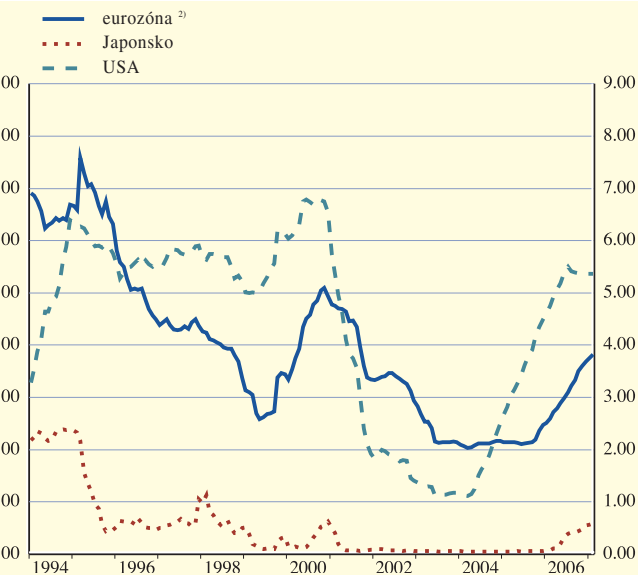
C23 Úrokové sazby peněžního trhu eurozóny ²⁾

(měsíční; % p.a.)



C24 3měsíční úrokové sazby peněžního trhu

(měsíční; % p.a.)



Zdroj: ECB.

1) Před lednem 1999 se souhrnné sazby eurozóny vypočítávaly na základě národních sazeb vážených HDP. Další informace viz Všeobecné poznámky.

2) Údaje se týkají měnicího se složení eurozóny. Další informace viz Všeobecné poznámky.

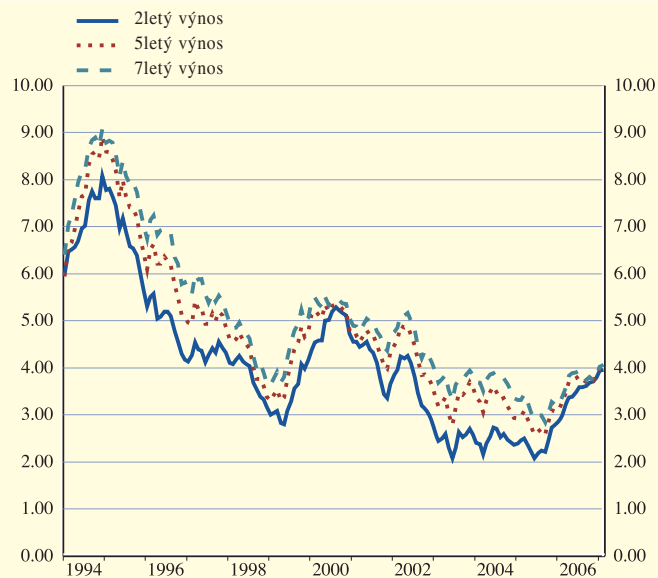
4.7 Výnosy státních dluhopisů

(% p.a.; průměry za období)

| | Eurozóna ^{1,2)} | | | | | USA | Japonsko |
|-----------|--------------------------|--------|-------|-------|--------|--------|----------|
| | 2 roky | 3 roky | 5 let | 7 let | 10 let | 10 let | 10 let |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 2004 | 2,47 | 2,77 | 3,29 | 3,70 | 4,14 | 4,26 | 1,50 |
| 2005 | 2,38 | 2,55 | 2,85 | 3,14 | 3,44 | 4,28 | 1,39 |
| 2006 | 3,44 | 3,51 | 3,64 | 3,72 | 3,86 | 4,79 | 1,74 |
| 2005 Q4 | 2,66 | 2,79 | 3,01 | 3,18 | 3,42 | 4,48 | 1,53 |
| 2006 Q1 | 3,02 | 3,11 | 3,28 | 3,39 | 3,56 | 4,57 | 1,58 |
| Q2 | 3,41 | 3,53 | 3,75 | 3,88 | 4,05 | 5,07 | 1,90 |
| Q3 | 3,60 | 3,66 | 3,76 | 3,84 | 3,97 | 4,90 | 1,80 |
| Q4 | 3,73 | 3,73 | 3,77 | 3,79 | 3,86 | 4,63 | 1,70 |
| 2006 únor | 2,97 | 3,07 | 3,26 | 3,37 | 3,55 | 4,56 | 1,57 |
| břez | 3,22 | 3,30 | 3,47 | 3,57 | 3,73 | 4,72 | 1,70 |
| dub | 3,37 | 3,49 | 3,71 | 3,83 | 4,01 | 4,99 | 1,91 |
| květ | 3,38 | 3,52 | 3,74 | 3,89 | 4,06 | 5,10 | 1,91 |
| čen | 3,47 | 3,59 | 3,78 | 3,91 | 4,08 | 5,10 | 1,87 |
| čec | 3,58 | 3,69 | 3,84 | 3,94 | 4,10 | 5,10 | 1,91 |
| srp | 3,59 | 3,65 | 3,75 | 3,83 | 3,97 | 4,88 | 1,81 |
| září | 3,62 | 3,64 | 3,70 | 3,74 | 3,84 | 4,72 | 1,68 |
| říj | 3,69 | 3,70 | 3,77 | 3,80 | 3,88 | 4,73 | 1,76 |
| list | 3,71 | 3,70 | 3,73 | 3,74 | 3,80 | 4,60 | 1,70 |
| pros | 3,79 | 3,79 | 3,83 | 3,84 | 3,90 | 4,57 | 1,64 |
| 2007 led | 3,94 | 3,96 | 4,02 | 4,02 | 4,10 | 4,76 | 1,71 |
| únor | 3,96 | 3,98 | 4,02 | 4,07 | 4,12 | 4,73 | 1,71 |

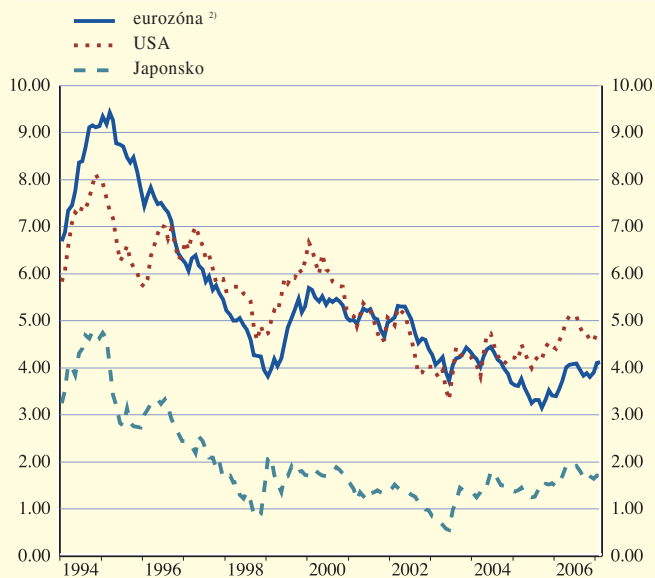
C25 Výnosy státních dluhopisů v eurozóně ²⁾

(měsíční; % p.a.)



C26 Výnosy 10letých státních dluhopisů

(měsíční; % p.a.)



Zdroj: ECB.

- 1) Do prosince 1998 jsou výnosy eurozóny počítány na základě harmonizovaných výnosů národních státních dluhopisů vážených HDP. Poté jsou váhami nominální objemy vládní dluhopisů v jednotlivých pásmech splatnosti.
- 2) Údaje se týkají měněního se složení eurozóny. Další informace viz Všeobecné poznámky.

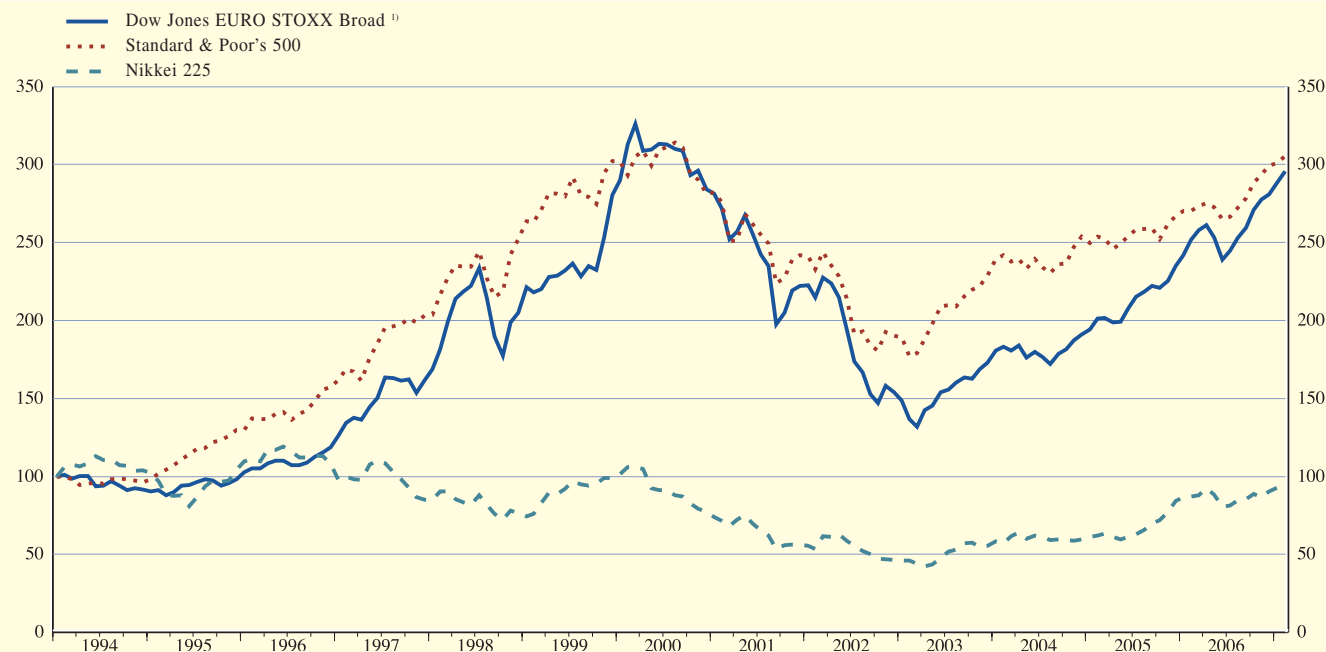
4.8 Indexy akciového trhu

(hodnota indexů v bodech; průměr za období)

| | Indexy Dow Jones EURO STOXX ¹⁾ | | | | | | | | | | | | USA Standard & Poor's 500 | Japonsko Nikkei 225 |
|-----------|---|---------|-------------------------|-------------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|---------|------------------------------|--------------------------------|---------------------|--------------------|------------------------------------|---------------------------|
| | Benchmark | | Hlavní odvětvové indexy | | | | | | | | | | | |
| | Široký | 50 | Suroviny | Spotřebi- telské služby | Spotřební zboží | Ropa a zemní plyn | Finanční sektor | Průmysl | Techno- logický sektor | Podniky veřejných služeb | Teleko- munikace | Zdravot- nictví | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| 2004 | 251,1 | 2 804,8 | 251,4 | 163,4 | 219,9 | 300,5 | 238,2 | 258,6 | 298,3 | 266,3 | 399,2 | 395,9 | 1 131,1 | 11 180,9 |
| 2005 | 293,8 | 3 208,6 | 307,0 | 181,3 | 245,1 | 378,6 | 287,7 | 307,3 | 297,2 | 334,1 | 433,1 | 457,0 | 1 207,4 | 12 421,3 |
| 2006 | 357,3 | 3 795,4 | 402,3 | 205,0 | 293,7 | 419,8 | 370,3 | 391,3 | 345,3 | 440,0 | 416,8 | 530,2 | 1 310,5 | 16 121,2 |
| 2005 Q4 | 315,2 | 3 433,1 | 334,0 | 185,5 | 262,8 | 411,8 | 316,8 | 327,6 | 325,0 | 358,6 | 423,4 | 478,3 | 1 231,6 | 14 487,0 |
| 2006 Q1 | 347,6 | 3 729,4 | 373,1 | 199,2 | 286,5 | 423,6 | 358,4 | 379,7 | 354,5 | 413,3 | 415,8 | 522,4 | 1 283,2 | 16 207,8 |
| Q2 | 348,2 | 3 692,9 | 386,0 | 199,6 | 285,5 | 412,8 | 357,5 | 387,5 | 358,0 | 417,7 | 403,5 | 539,1 | 1 280,9 | 16 190,0 |
| Q3 | 350,2 | 3 726,8 | 399,7 | 202,0 | 287,9 | 410,1 | 364,7 | 378,4 | 325,8 | 438,1 | 397,8 | 532,9 | 1 288,6 | 15 622,2 |
| Q4 | 383,3 | 4 032,4 | 450,4 | 219,3 | 315,1 | 432,7 | 400,7 | 419,5 | 343,1 | 490,8 | 450,1 | 526,3 | 1 389,2 | 16 465,0 |
| 2006 únor | 349,0 | 3 743,8 | 375,9 | 198,0 | 288,5 | 424,3 | 361,7 | 383,9 | 351,7 | 417,8 | 409,1 | 513,8 | 1 277,2 | 16 187,6 |
| břez | 358,0 | 3 814,9 | 386,5 | 203,1 | 294,9 | 417,4 | 372,5 | 393,6 | 366,3 | 430,4 | 422,7 | 532,9 | 1 293,7 | 16 325,2 |
| dub | 362,3 | 3 834,6 | 399,0 | 204,8 | 299,9 | 433,6 | 372,9 | 404,0 | 381,1 | 429,3 | 415,8 | 545,4 | 1 301,5 | 17 233,0 |
| květ | 351,7 | 3 726,8 | 392,2 | 200,9 | 287,9 | 415,8 | 362,7 | 394,5 | 358,9 | 420,4 | 401,0 | 542,2 | 1 289,6 | 16 430,7 |
| čec | 331,8 | 3 528,7 | 367,8 | 193,6 | 269,8 | 390,7 | 338,2 | 365,2 | 336,0 | 404,4 | 394,8 | 530,2 | 1 253,1 | 14 990,3 |
| čec | 339,6 | 3 617,3 | 389,0 | 196,6 | 277,0 | 409,5 | 348,2 | 369,8 | 321,7 | 415,7 | 393,3 | 548,6 | 1 261,2 | 15 133,2 |
| srp | 351,1 | 3 743,9 | 399,7 | 200,9 | 289,3 | 418,2 | 366,5 | 375,9 | 324,4 | 442,3 | 394,9 | 525,3 | 1 287,2 | 15 786,8 |
| září | 359,9 | 3 817,6 | 410,4 | 208,4 | 297,2 | 401,9 | 379,1 | 389,6 | 331,3 | 456,0 | 405,6 | 525,4 | 1 317,5 | 15 930,9 |
| říj | 375,8 | 3 975,8 | 435,6 | 216,9 | 306,8 | 419,4 | 397,5 | 405,6 | 341,1 | 475,6 | 431,1 | 532,2 | 1 363,4 | 16 515,7 |
| list | 384,8 | 4 052,8 | 451,8 | 220,1 | 319,2 | 438,6 | 401,3 | 420,2 | 343,6 | 490,5 | 456,8 | 517,4 | 1 389,4 | 16 103,9 |
| pros | 389,5 | 4 070,4 | 464,4 | 221,0 | 319,3 | 440,4 | 403,4 | 433,3 | 344,6 | 507,0 | 463,1 | 529,4 | 1 416,2 | 16 790,2 |
| 2007 led | 400,4 | 4 157,8 | 476,4 | 229,1 | 328,2 | 426,5 | 419,8 | 452,2 | 350,4 | 505,0 | 485,0 | 538,1 | 1 423,9 | 17 270,0 |
| únor | 410,3 | 4 230,2 | 496,6 | 235,9 | 339,4 | 428,2 | 428,3 | 476,2 | 355,3 | 524,7 | 481,0 | 530,4 | 1 445,3 | 17 729,4 |

C27 Dow Jones EURO STOXX Broad, Standard & Poor's 500 a Nikkei 225

(leden 1994 = 100, měsíční průměry)



Zdroj: ECB.

1) Údaje se týkají měněního se složení eurozóny. Další informace viz Všeobecné poznámky.



CENY, NABÍDKA, POPTÁVKA A TRH PRÁCE

5.1 HICP, ostatní ceny a náklady

(meziroční změna v %, není-li uvedeno jinak)

1. Harmonizovaný index spotřebitelských cen ¹⁾

| | Celkem | | | | | Celkem (s.a., změna v % oproti předcházejícímu období) | | | | | | |
|-------------------------|---------------------|--|------|------|-------|--|--------|-------------------------|---------------------------|------------------------------------|---------------------|--------|
| | Index 2005 = 100 | Celkem | | | Zboží | Služby | Celkem | Zpracované potraviny | Nezpracované potraviny | Průmyslové zboží bez energií | Energie (n.s.a.) | Služby |
| | | Celkem bez nezpracovaných potravín a energií | | | | | | | | | | |
| podíl v % ²⁾ | 100,0 | 100,0 | 82,8 | 59,2 | 40,8 | 100,0 | 11,9 | 7,6 | 30,0 | 9,6 | 40,8 | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | |
| 2003 | 95,8 | 2,1 | 2,0 | 1,8 | 2,5 | - | - | - | - | - | - | |
| 2004 | 97,9 | 2,1 | 2,1 | 1,8 | 2,6 | - | - | - | - | - | - | |
| 2005 | 100,0 | 2,2 | 1,5 | 2,1 | 2,3 | - | - | - | - | - | - | |
| 2006 | 102,2 | 2,2 | 1,5 | 2,3 | 2,0 | - | - | - | - | - | - | |
| 2005 Q4 | 101,0 | 2,3 | 1,5 | 2,4 | 2,1 | 0,4 | 0,7 | 0,6 | 0,2 | 0,4 | 0,5 | |
| 2006 Q1 | 101,0 | 2,3 | 1,4 | 2,6 | 1,9 | 0,4 | 0,5 | 0,7 | 0,1 | 1,3 | 0,4 | |
| Q2 | 102,4 | 2,5 | 1,5 | 2,8 | 2,0 | 0,8 | 0,5 | 0,6 | 0,3 | 3,9 | 0,5 | |
| Q3 | 102,5 | 2,1 | 1,5 | 2,3 | 2,0 | 0,5 | 0,4 | 1,9 | 0,2 | 0,6 | 0,6 | |
| Q4 | 102,8 | 1,8 | 1,6 | 1,6 | 2,1 | 0,0 | 0,8 | 0,8 | 0,3 | -4,2 | 0,6 | |
| 2006 září | 102,5 | 1,7 | 1,5 | 1,6 | 2,0 | -0,1 | 0,2 | 0,6 | 0,1 | -3,2 | 0,2 | |
| říj | 102,6 | 1,6 | 1,6 | 1,3 | 2,1 | 0,0 | 0,5 | -0,2 | 0,1 | -1,8 | 0,2 | |
| list | 102,6 | 1,9 | 1,6 | 1,7 | 2,1 | 0,1 | 0,1 | 0,5 | 0,1 | -0,5 | 0,2 | |
| pros | 103,0 | 1,9 | 1,6 | 1,8 | 2,0 | 0,1 | 0,1 | -0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,2 | |
| 2007 led | 102,5 | 1,8 | 1,8 | 1,5 | 2,3 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,4 | 0,3 | |
| únor ³⁾ | . | 1,8 | . | . | . | . | . | . | . | . | . | |

| | Zboží | | | | | | Služby | | | | | |
|-------------------------|---|-------------------------|---------------------------|------------------|---------------------------------|---------|---------|---------|--------------------------------|--------------------------------|-------|-------|
| | Potraviny (včetně alkoholických nápojů a tabáku) | | | Průmyslové zboží | | | Bydlení | Doprava | Pošty a telekomu- nikace | Rekreace a osobní služby | Různé | |
| | Celkem | Zpracované potraviny | Nezpracované potraviny | Celkem | Průmyslové zboží bez energií | Energie | | | | | | Nájmy |
| podíl v % ²⁾ | 19,6 | 11,9 | 7,6 | 39,6 | 30,0 | 9,6 | 10,2 | 6,2 | 6,4 | 3,1 | 14,4 | 6,7 |
| | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 |
| 2003 | 2,8 | 3,3 | 2,1 | 1,2 | 0,8 | 3,0 | 2,4 | 2,0 | 2,9 | -0,6 | 2,7 | 3,4 |
| 2004 | 2,3 | 3,4 | 0,6 | 1,6 | 0,8 | 4,5 | 2,4 | 1,9 | 2,8 | -2,0 | 2,4 | 5,1 |
| 2005 | 1,6 | 2,0 | 0,8 | 2,4 | 0,3 | 10,1 | 2,6 | 2,0 | 2,7 | -2,2 | 2,3 | 3,1 |
| 2006 | 2,4 | 2,1 | 2,8 | 2,3 | 0,6 | 7,7 | 2,5 | 2,1 | 2,5 | -3,3 | 2,3 | 2,3 |
| 2005 Q4 | 1,9 | 2,2 | 1,4 | 2,7 | 0,4 | 11,1 | 2,5 | 1,9 | 2,7 | -2,7 | 2,3 | 2,7 |
| 2006 Q1 | 1,8 | 2,0 | 1,4 | 3,0 | 0,3 | 12,2 | 2,5 | 2,0 | 2,4 | -3,3 | 2,2 | 2,3 |
| Q2 | 2,0 | 2,2 | 1,6 | 3,1 | 0,7 | 11,6 | 2,5 | 2,1 | 2,8 | -3,6 | 2,3 | 2,2 |
| Q3 | 2,8 | 2,1 | 3,9 | 2,0 | 0,7 | 6,3 | 2,5 | 2,1 | 2,6 | -3,6 | 2,4 | 2,3 |
| Q4 | 2,9 | 2,2 | 4,1 | 1,0 | 0,8 | 1,5 | 2,5 | 2,1 | 2,3 | -2,5 | 2,4 | 2,4 |
| 2006 srp | 2,9 | 2,2 | 3,9 | 2,4 | 0,6 | 8,1 | 2,5 | 2,1 | 2,6 | -3,9 | 2,3 | 2,3 |
| září | 2,9 | 1,8 | 4,6 | 1,0 | 0,8 | 1,5 | 2,5 | 2,1 | 2,4 | -3,4 | 2,3 | 2,4 |
| říj | 3,0 | 2,3 | 4,2 | 0,5 | 0,8 | -0,5 | 2,5 | 2,2 | 2,4 | -2,7 | 2,4 | 2,4 |
| list | 3,0 | 2,2 | 4,4 | 1,1 | 0,8 | 2,1 | 2,5 | 2,1 | 2,3 | -2,7 | 2,5 | 2,4 |
| pros | 2,7 | 2,1 | 3,7 | 1,4 | 0,9 | 2,9 | 2,5 | 2,1 | 2,2 | -2,3 | 2,4 | 2,4 |
| 2007 led | 2,8 | 2,2 | 3,7 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 2,6 | 2,0 | 2,9 | -1,7 | 2,7 | 2,2 |

Zdroj: výpočty Eurostat a ECB.

1) Údaje se týkají měsíčního složení eurozóny. Další informace viz Všeobecné poznámky.

2) Vztahuje se na indexové období 2007.

3) Odhad založený na předběžných národních údajích pro zhruba 95 % eurozóny a předběžných informacích o cenách energie.

5.1 HICP, ostatní ceny a náklady (meziroční změna v %, není-li uvedeno jinak)

2. Ceny průmyslových výrobců a komodit

| | Ceny průmyslových výrobců kromě stavebnictví | | | | | | | | | | Stavebnictví ¹⁾ | Ceny bytových nemovitostí ²⁾ | Ceny surovin na světových trzích ³⁾ | Ceny ropy ⁴⁾ (EUR za barel) | |
|-------------------------|--|---|------------------------|---|---------------------------|-------------------|-----------------|---------------------|---------------------|------|----------------------------|---|--|--|------------|
| | Celkem (index 2000 = 100) | Průmysl kromě stavebnictví a energetiky | | | | | | | | | | | | | Energetika |
| | | Celkem | Zpracovatelský průmysl | Průmysl kromě stavebnictví a energetiky | | | Spotřební zboží | | | | | | | | |
| | | | | Celkem | Výrobky pro mezi-spotřebu | Investiční statky | Celkem | Dlouhodobé spotřeby | Krátkodobé spotřeby | | | | | | |
| podíl v % ⁵⁾ | 100,0 | 100,0 | 89,5 | 82,4 | 31,6 | 21,2 | 29,6 | 4,0 | 25,6 | 17,6 | | | 100,0 | 32,8 | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 |
| 2003 | 103,4 | 1,4 | 0,9 | 0,8 | 0,8 | 0,3 | 1,1 | 0,6 | 1,2 | 3,7 | 2,1 | 6,9 | -4,0 | -4,5 | 25,1 |
| 2004 | 105,8 | 2,3 | 2,5 | 2,0 | 3,5 | 0,7 | 1,3 | 0,7 | 1,4 | 3,9 | 2,6 | 7,2 | 18,4 | 10,8 | 30,5 |
| 2005 | 110,1 | 4,1 | 3,2 | 1,9 | 2,9 | 1,3 | 1,1 | 1,3 | 1,1 | 13,4 | 3,1 | 7,6 | 28,5 | 9,4 | 44,6 |
| 2006 | 115,8 | 5,1 | 3,4 | 2,8 | 4,8 | 1,4 | 1,7 | 1,6 | 1,7 | 13,2 | . | . | 19,7 | 24,8 | 52,9 |
| 2005 Q4 | 112,0 | 4,4 | 2,8 | 1,4 | 1,7 | 1,1 | 1,4 | 1,2 | 1,4 | 15,6 | 2,9 | 7,3 ⁶⁾ | 34,2 | 23,2 | 48,6 |
| 2006 Q1 | 113,9 | 5,2 | 3,2 | 1,7 | 2,2 | 1,0 | 1,5 | 1,4 | 1,5 | 18,8 | 2,6 | - | 36,4 | 23,6 | 52,3 |
| Q2 | 115,8 | 5,8 | 3,9 | 2,6 | 4,4 | 1,2 | 1,7 | 1,6 | 1,8 | 17,3 | 3,5 | 6,8 ⁶⁾ | 30,0 | 26,2 | 56,2 |
| Q3 | 116,9 | 5,4 | 3,7 | 3,6 | 6,3 | 1,7 | 1,9 | 1,8 | 1,9 | 11,7 | 3,5 | - | 13,4 | 26,6 | 55,7 |
| Q4 | 116,6 | 4,1 | 2,8 | 3,5 | 6,2 | 1,8 | 1,6 | 1,7 | 1,6 | 6,1 | . | . | 3,9 | 23,0 | 47,3 |
| 2006 září | 116,5 | 4,6 | 2,8 | 3,6 | 6,4 | 1,7 | 1,7 | 1,8 | 1,7 | 7,8 | - | - | 4,0 | 26,4 | 50,3 |
| říj | 116,6 | 4,0 | 2,5 | 3,5 | 6,3 | 1,8 | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 5,2 | - | - | 3,9 | 28,7 | 47,6 |
| list | 116,6 | 4,3 | 2,9 | 3,5 | 6,1 | 1,9 | 1,6 | 1,7 | 1,5 | 6,8 | - | - | 4,5 | 22,9 | 46,7 |
| pros | 116,6 | 4,1 | 2,9 | 3,4 | 6,1 | 1,8 | 1,5 | 1,7 | 1,4 | 6,2 | - | - | 3,2 | 17,7 | 47,4 |
| 2007 led | 116,7 | 2,9 | 2,4 | 3,4 | 6,0 | 1,9 | 1,5 | 1,9 | 1,4 | 1,2 | - | - | -9,6 | 15,6 | 42,2 |
| únor | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | - | - | -4,6 | 13,9 | 44,9 |

3. Hodinové náklady práce⁷⁾

| | Celkem (s.a. index 2000 = 100) | Celkem | Podle složek | | Podle vybrané ekonomické aktivity | | | Memo položka: ukazatel sjednaných mezd |
|-------------------------|--------------------------------|--------|--------------|-----------------------------------|--|--------------|--------|--|
| | | | Mzdy a platy | Sociální příspěvky zaměstnavatelů | Dobývání nerostných surovin, zpracovatelský průmysl a energetika | Stavebnictví | Služby | |
| podíl v % ⁵⁾ | 100,0 | 100,0 | 73,1 | 26,9 | 34,6 | 9,1 | 56,3 | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 2003 | 110,8 | 3,1 | 2,9 | 3,8 | 3,1 | 3,8 | 2,9 | 2,4 |
| 2004 | 113,5 | 2,4 | 2,3 | 2,2 | 2,8 | 2,7 | 2,0 | 2,1 |
| 2005 | 116,2 | 2,4 | 2,6 | 1,9 | 2,5 | 2,2 | 2,4 | 2,1 |
| 2006 | . | . | . | . | . | . | . | 2,2 |
| 2005 Q4 | 117,2 | 2,3 | 2,6 | 1,5 | 2,5 | 2,5 | 2,2 | 2,0 |
| 2006 Q1 | 117,8 | 2,3 | 2,8 | 0,9 | 2,5 | 2,4 | 2,1 | 2,1 |
| Q2 | 118,4 | 2,3 | 2,6 | 1,6 | 3,1 | 1,4 | 2,1 | 2,4 |
| Q3 | 119,0 | 2,0 | 2,2 | 1,8 | 2,6 | 1,4 | 1,8 | 2,0 |
| Q4 | . | . | . | . | . | . | . | 2,4 |

Zdroj: Eurostat, kromě sloupců 13 a 14 (HWI), sloupec 15 (Thomson Financial Datastream), sloupec 6 v tabulce 5.1.2. a sloupec 7 v tabulce 5.1.3. (výpočty ECB na základě údajů Eurostatu), sloupec 12 v tabulce 5.1.2 a sloupec 8 v tabulce 5.1.3 (výpočty ECB).

- Obytné budovy, na základě neharmonizovaných údajů.
- Ukazatel cen bytových nemovitostí v eurozóně, na základě neharmonizovaných údajů.
- Týká se cen vyjádřených v euro.
- Brent Blend (pro jednoměsíční termínovanou dodávku).
- V roce 2000.
- Čtvrtletní údaje za druhé (čtvrté) čtvrtletí představují pololetní průměry za první (druhé) pololetí. Jelikož některé národní údaje jsou dostupné pouze s roční frekvencí, pololetní odhad je částečně odvozen z ročních výsledků. Přesnost pololetních údajů je proto nižší než přesnost ročních údajů.
- Hodinové náklady práce za celou ekonomiku kromě zemědělství, veřejné správy, vzdělávání, zdravotnictví a služeb jinde neklasifikovaných. Vzhledem k rozdílům v pokrytí nemusejí složky odpovídat celku.

1. Zůstatky a meziroční tempa růstu

(zůstatky ke konci období)

5.1 HICP, ostatní ceny a náklady

(meziroční změna v %, není-li uvedeno jinak)

4. Jednotkové mzdové náklady, náhrada na jednoho zaměstnance a produktivita práce

(sezonně očištěno)

| | Celkem (index 2000 = 100) | Celkem | Podle ekonomické aktivity | | | | | Veřejná správa, vzdělávání, zdravotnictví a ostatní služby |
|--|---------------------------------|--------|---|---|--------------|---|--|---|
| | | | Zemědělství, myslivost, lesní hospodářství a rybolov | Dobývání nerostných surovin, zpracovatelský průmysl a energetika | Stavebnictví | Obchod, opravy, pohostinství a ubytování, doprava, pošty a telekomunikace | Peněžnictví, nemovitosti, pronájem a služby podnikatelům | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| Jednotkové mzdové náklady ¹⁾ | | | | | | | | |
| 2002 | 104,7 | 2,4 | 0,9 | 0,7 | 3,2 | 2,1 | 3,0 | 3,4 |
| 2003 | 106,4 | 1,7 | 6,2 | 0,3 | 3,3 | 2,1 | 1,2 | 2,7 |
| 2004 | 107,5 | 1,1 | -9,6 | -0,1 | 3,1 | -0,3 | 2,6 | 2,6 |
| 2005 | 108,5 | 0,9 | 8,5 | -1,2 | 3,6 | 0,3 | 2,0 | 1,8 |
| 2005 Q3 | 108,3 | 0,6 | 8,0 | -1,2 | 2,3 | -0,3 | 2,0 | 1,8 |
| Q4 | 109,1 | 1,0 | 8,7 | -2,3 | 3,0 | 0,1 | 2,2 | 2,7 |
| 2006 Q1 | 109,3 | 0,9 | 4,2 | -1,8 | 3,3 | 0,1 | 2,3 | 2,5 |
| Q2 | 109,4 | 1,0 | 2,1 | -2,2 | 2,2 | 0,3 | 1,6 | 3,4 |
| Q3 | 109,4 | 1,0 | 1,8 | -2,1 | 2,0 | 0,0 | 2,8 | 2,7 |
| Náhrada na zaměstnance | | | | | | | | |
| 2002 | 105,2 | 2,6 | 2,2 | 2,0 | 3,2 | 2,4 | 2,6 | 3,1 |
| 2003 | 107,3 | 2,0 | 2,6 | 2,1 | 2,7 | 1,8 | 2,2 | 1,9 |
| 2004 | 109,6 | 2,1 | 2,8 | 2,6 | 2,5 | 1,3 | 2,2 | 2,3 |
| 2005 | 111,4 | 1,6 | 3,2 | 1,4 | 2,1 | 1,3 | 2,2 | 1,7 |
| 2005 Q3 | 111,4 | 1,6 | 2,6 | 1,6 | 2,3 | 1,3 | 2,0 | 1,5 |
| Q4 | 112,3 | 1,9 | 2,4 | 1,6 | 2,5 | 1,2 | 1,7 | 2,9 |
| 2006 Q1 | 113,0 | 2,1 | 0,7 | 2,6 | 3,3 | 1,9 | 1,4 | 2,2 |
| Q2 | 113,8 | 2,4 | 1,0 | 2,4 | 3,4 | 2,2 | 0,9 | 3,3 |
| Q3 | 113,9 | 2,2 | 2,1 | 2,7 | 3,2 | 1,6 | 1,6 | 2,5 |
| Produktivita práce ²⁾ | | | | | | | | |
| 2002 | 100,5 | 0,2 | 1,3 | 1,3 | 0,0 | 0,2 | -0,4 | -0,3 |
| 2003 | 100,9 | 0,3 | -3,3 | 1,8 | -0,6 | -0,2 | 1,0 | -0,7 |
| 2004 | 101,9 | 1,0 | 13,6 | 2,7 | -0,6 | 1,6 | -0,3 | -0,3 |
| 2005 | 102,6 | 0,7 | -4,8 | 2,7 | -1,5 | 1,1 | 0,2 | -0,1 |
| 2005 Q3 | 102,9 | 0,9 | -5,0 | 2,8 | 0,1 | 1,6 | 0,0 | -0,3 |
| Q4 | 102,9 | 1,0 | -5,8 | 3,9 | -0,5 | 1,1 | -0,5 | 0,2 |
| 2006 Q1 | 103,4 | 1,2 | -3,3 | 4,5 | 0,1 | 1,8 | -0,9 | -0,4 |
| Q2 | 104,0 | 1,4 | -1,1 | 4,7 | 1,2 | 1,9 | -0,7 | -0,1 |
| Q3 | 104,2 | 1,2 | 0,3 | 4,8 | 1,2 | 1,6 | -1,1 | -0,2 |

5. Deflátoři hrubého domácího produktu

| | Celkem (index (s.a.) 2000 = 100) | Celkem | Domácí poptávka | | | Vývoz ³⁾ | Dovoz ³⁾ | |
|---------|--|--------|-----------------|----------------------|-------------------|---------------------|---------------------|----------------------------------|
| | | | Celkem | Soukromá spotřeba | Spotřeba vlády | | | Hrubá tvorba fixního kapitálu |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 2003 | 107,3 | 2,1 | 2,0 | 2,1 | 2,3 | 1,2 | -1,3 | -1,8 |
| 2004 | 109,3 | 1,9 | 2,1 | 2,1 | 2,2 | 2,5 | 1,1 | 1,5 |
| 2005 | 111,4 | 1,9 | 2,2 | 2,0 | 2,2 | 2,3 | 2,6 | 3,6 |
| 2006 | 113,2 | 1,7 | 2,3 | 2,1 | 1,7 | 2,8 | 2,7 | 4,4 |
| 2005 Q4 | 112,3 | 2,0 | 2,5 | 2,3 | 2,8 | 2,2 | 3,0 | 4,2 |
| 2006 Q1 | 112,4 | 1,6 | 2,7 | 2,4 | 2,0 | 2,4 | 2,8 | 5,5 |
| Q2 | 113,0 | 1,8 | 2,7 | 2,3 | 2,7 | 2,8 | 3,1 | 5,6 |
| Q3 | 113,6 | 1,8 | 2,2 | 2,1 | 1,6 | 3,0 | 2,9 | 4,1 |
| Q4 | 114,0 | 1,5 | 1,7 | 1,7 | 0,5 | 2,9 | 1,9 | 2,4 |

Zdroj: Výpočty ECB na základě údajů Eurostatu.

1) Náhrada (v běžných cenách) na zaměstnance vydělená přidělenou hodnotou (objem) na jednu zaměstnanou osobu.

2) Přidaná hodnota (objem) na jednu zaměstnanou osobu.

3) Deflátoři pro vývoz a dovoz se týkají zboží a služeb a zahrnují přeshraniční obchod v rámci eurozóny.

5.2 Nabídka a poptávka
1. HDP a výdajové složky

| | HDP | | | | | | | | |
|---|------------|-----------------|-------------------|----------------|-------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|---------------------|---------------------|
| | Celkem | Domácí poptávka | | | | | Zahraniční bilance ¹⁾ | | |
| | | Celkem | Soukromá spotřeba | Spotřeba vlády | Hrubá tvorba fixního kapitálu | Změna stavu zásob ²⁾ | Celkem | Vývoz ¹⁾ | Dovoz ¹⁾ |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | |
| Běžné ceny (mln. EUR, sezonně očištěné) | | | | | | | | | |
| 2003 | 7 460,8 | 7 304,3 | 4 278,5 | 1 526,2 | 1 498,4 | 1,1 | 156,5 | 2 624,3 | 2 467,8 |
| 2004 | 7 738,0 | 7 576,0 | 4 426,7 | 1 580,9 | 1 561,7 | 6,7 | 162,0 | 2 823,4 | 2 661,4 |
| 2005 | 8 000,3 | 7 882,6 | 4 584,3 | 1 639,7 | 1 640,3 | 18,2 | 117,8 | 3 025,2 | 2 907,4 |
| 2006 | 8 357,9 | 8 261,0 | 4 765,9 | 1 705,0 | 1 757,4 | 32,8 | 96,8 | 3 356,7 | 3 259,9 |
| 2005 Q4 | 2 030,7 | 2 006,9 | 1 162,1 | 418,1 | 418,3 | 8,4 | 23,8 | 783,6 | 759,8 |
| 2006 Q1 | 2 049,0 | 2 031,7 | 1 175,6 | 421,0 | 425,5 | 9,6 | 17,2 | 810,4 | 793,1 |
| Q2 | 2 079,2 | 2 060,8 | 1 185,4 | 426,4 | 437,9 | 11,1 | 18,5 | 824,2 | 805,7 |
| Q3 | 2 101,5 | 2 082,2 | 1 198,5 | 426,6 | 443,2 | 13,9 | 19,3 | 845,3 | 826,0 |
| Q4 | 2 128,2 | 2 086,4 | 1 206,4 | 431,0 | 450,9 | -1,8 | 41,8 | 876,9 | 835,1 |
| % HDP | | | | | | | | | |
| 2006 | 100,0 | 98,8 | 57,0 | 20,4 | 21,0 | 0,4 | 1,2 | - | - |
| Zřetězené objemy (ceny předchozího roku, sezonně očištěné ³⁾) | | | | | | | | | |
| Mezičtvrtletní změna v % | | | | | | | | | |
| 2005 Q4 | 0,3 | 0,6 | 0,1 | 0,1 | 0,4 | - | - | 0,7 | 1,5 |
| 2006 Q1 | 0,8 | 0,5 | 0,6 | 1,4 | 0,8 | - | - | 3,1 | 2,3 |
| Q2 | 1,0 | 0,9 | 0,3 | 0,0 | 2,1 | - | - | 0,9 | 0,8 |
| Q3 | 0,6 | 0,7 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | - | - | 1,8 | 2,2 |
| Q4 | 0,9 | 0,1 | 0,6 | 0,5 | 1,2 | - | - | 3,7 | 1,9 |
| Meziroční změna v % | | | | | | | | | |
| 2003 | 0,8 | 1,5 | 1,2 | 1,8 | 1,0 | - | - | 1,1 | 3,1 |
| 2004 | 2,0 | 1,8 | 1,5 | 1,4 | 2,2 | - | - | 6,9 | 6,7 |
| 2005 | 1,4 | 1,6 | 1,4 | 1,4 | 2,5 | - | - | 4,2 | 5,2 |
| 2006 | 2,6 | 2,3 | 1,8 | 2,1 | 4,5 | - | - | 8,4 | 7,8 |
| 2005 Q4 | 1,8 | 1,9 | 1,2 | 1,6 | 3,2 | - | - | 4,7 | 5,3 |
| 2006 Q1 | 2,2 | 2,2 | 1,8 | 2,5 | 3,6 | - | - | 8,4 | 8,7 |
| Q2 | 2,8 | 2,5 | 1,7 | 2,0 | 4,7 | - | - | 7,4 | 6,8 |
| Q3 | 2,7 | 2,8 | 1,7 | 2,1 | 3,9 | - | - | 6,7 | 7,0 |
| Q4 | 3,3 | 2,3 | 2,1 | 2,5 | 4,8 | - | - | 9,8 | 7,3 |
| Příspěvky k mezičtvrtletním procentním změnám HDP v procentních bodech | | | | | | | | | |
| 2005 Q4 | 0,3 | 0,6 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,5 | -0,3 | - | - |
| 2006 Q1 | 0,8 | 0,5 | 0,3 | 0,3 | 0,2 | -0,3 | 0,3 | - | - |
| Q2 | 1,0 | 0,9 | 0,2 | 0,0 | 0,4 | 0,3 | 0,0 | - | - |
| Q3 | 0,6 | 0,7 | 0,4 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | -0,1 | - | - |
| Q4 | 0,9 | 0,1 | 0,3 | 0,1 | 0,3 | -0,5 | 0,8 | - | - |
| Příspěvky k meziroční změně v % HDP v procentních bodech | | | | | | | | | |
| 2003 | 0,8 | 1,4 | 0,7 | 0,4 | 0,2 | 0,2 | -0,7 | - | - |
| 2004 | 2,0 | 1,8 | 0,9 | 0,3 | 0,4 | 0,2 | 0,2 | - | - |
| 2005 | 1,4 | 1,6 | 0,8 | 0,3 | 0,5 | 0,0 | -0,2 | - | - |
| 2006 | 2,6 | 2,3 | 1,1 | 0,4 | 0,9 | -0,1 | 0,4 | - | - |
| 2005 Q4 | 1,8 | 1,9 | 0,7 | 0,3 | 0,6 | 0,3 | -0,1 | - | - |
| 2006 Q1 | 2,2 | 2,2 | 1,0 | 0,5 | 0,7 | -0,1 | 0,0 | - | - |
| Q2 | 2,8 | 2,5 | 1,0 | 0,4 | 1,0 | 0,2 | 0,3 | - | - |
| Q3 | 2,7 | 2,7 | 1,0 | 0,4 | 0,8 | 0,5 | 0,0 | - | - |
| Q4 | 3,3 | 2,2 | 1,2 | 0,5 | 1,0 | -0,5 | 1,1 | - | - |

Zdroje: Eurostat a výpočty ECB.

1) Vývoz a dovoz představuje zboží a služby a zahrnuje přeshraniční obchod v rámci eurozóny. Údaje plně neodpovídají tabulce 7.3.1.

2) Včetně čistého pořízení cenností.

3) Roční údaje nejsou očištěny o změny v počtu pracovních dní.

5.2 Nabídka a poptávka

2. Přidaná hodnota podle ekonomické činnosti

| | Hrubá přidaná hodnota (základní ceny) | | | | | | | Daně minus dotace na výroby |
|---------|---|--|--|--------------|---|--|--|-----------------------------|
| | Celkem | Zemědělství, myslivost, lesní hospodářství a rybolov | Dobývání nerostných surovin, zpracovatelský průmysl a energetika | Stavebnictví | Obchod, opravy, pohostinství a ubytování, doprava, pošty a telekomunikace | Peněžnictví, nemovitosti, pronájem a služby podnikatelům | Veřejná správa, vzdělávání, zdravotnictví a ostatní služby | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| | Běžné ceny (mln. EUR, sezonně očištěné) | | | | | | | |
| 2003 | 6 702,9 | 152,2 | 1 385,3 | 389,7 | 1 423,4 | 1 824,4 | 1 527,9 | 757,9 |
| 2004 | 6 945,4 | 157,4 | 1 418,1 | 413,1 | 1 476,0 | 1 898,0 | 1 582,9 | 792,6 |
| 2005 | 7 165,2 | 143,5 | 1 454,1 | 436,1 | 1 519,5 | 1 976,2 | 1 635,8 | 835,1 |
| 2006 | 7 471,7 | 148,9 | 1 512,6 | 477,1 | 1 574,7 | 2 075,3 | 1 683,1 | 886,2 |
| 2005 Q4 | 1 815,8 | 36,3 | 366,8 | 112,8 | 382,7 | 501,6 | 415,7 | 214,9 |
| 2006 Q1 | 1 831,6 | 35,9 | 371,6 | 114,5 | 385,5 | 508,8 | 415,3 | 217,4 |
| Q2 | 1 859,3 | 36,8 | 375,7 | 117,8 | 391,7 | 515,5 | 421,9 | 220,0 |
| Q3 | 1 881,2 | 37,5 | 381,8 | 121,1 | 396,7 | 522,6 | 421,5 | 220,2 |
| Q4 | 1 899,6 | 38,8 | 383,5 | 123,8 | 400,8 | 528,5 | 424,3 | 228,5 |
| | <i>% přidané hodnoty</i> | | | | | | | |
| 2006 | 100,0 | 2,0 | 20,2 | 6,4 | 21,1 | 27,8 | 22,5 | - |
| | <i>Zřetěžené objemy (ceny předchozího roku, sezonně očištěné ¹⁾)</i> | | | | | | | |
| | <i>Mezičtvrtletní změna v %</i> | | | | | | | |
| 2005 Q4 | 0,3 | 0,6 | 0,5 | 0,9 | 0,5 | 0,1 | 0,2 | 0,4 |
| 2006 Q1 | 0,8 | -2,9 | 1,3 | -0,3 | 0,7 | 1,2 | 0,5 | 1,1 |
| Q2 | 1,1 | 1,3 | 1,4 | 2,4 | 1,3 | 1,0 | 0,4 | -0,2 |
| Q3 | 0,6 | 0,4 | 1,0 | 1,1 | 0,5 | 0,5 | 0,2 | 0,4 |
| Q4 | 0,7 | 2,5 | 0,4 | 1,4 | 0,8 | 0,7 | 0,4 | 2,7 |
| | <i>Meziroční změna v %</i> | | | | | | | |
| 2003 | 0,7 | -5,9 | 0,3 | 0,2 | 0,4 | 1,6 | 1,0 | 1,4 |
| 2004 | 2,1 | 11,5 | 1,9 | 1,1 | 2,8 | 1,7 | 1,2 | 1,5 |
| 2005 | 1,4 | -6,3 | 1,2 | 0,9 | 1,7 | 2,2 | 1,1 | 1,4 |
| 2006 | 2,6 | -1,2 | 3,7 | 3,7 | 2,9 | 2,7 | 1,2 | 3,0 |
| 2005 Q4 | 1,7 | -6,9 | 2,6 | 2,0 | 1,9 | 2,1 | 1,1 | 2,1 |
| 2006 Q1 | 2,1 | -3,6 | 3,4 | 2,4 | 2,5 | 2,0 | 0,9 | 3,4 |
| Q2 | 2,8 | -0,5 | 4,1 | 3,5 | 3,2 | 2,9 | 1,2 | 2,8 |
| Q3 | 2,8 | -0,6 | 4,3 | 4,1 | 3,0 | 2,8 | 1,3 | 1,8 |
| Q4 | 3,2 | 1,2 | 4,2 | 4,6 | 3,4 | 3,4 | 1,6 | 4,1 |
| | <i>Příspěvky k mezičtvrtletním procentním změnám přidané hodnoty v procentních bodech</i> | | | | | | | |
| 2005 Q4 | 0,3 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | - |
| 2006 Q1 | 0,8 | -0,1 | 0,3 | 0,0 | 0,1 | 0,3 | 0,1 | - |
| Q2 | 1,1 | 0,0 | 0,3 | 0,1 | 0,3 | 0,3 | 0,1 | - |
| Q3 | 0,6 | 0,0 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | - |
| Q4 | 0,7 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,2 | 0,1 | - |
| | <i>Příspěvky k meziroční změně v % přidané hodnoty v procentních bodech</i> | | | | | | | |
| 2003 | 0,7 | -0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,4 | 0,2 | - |
| 2004 | 2,1 | 0,3 | 0,4 | 0,1 | 0,6 | 0,5 | 0,3 | - |
| 2005 | 1,4 | -0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,4 | 0,6 | 0,2 | - |
| 2006 | 2,8 | 0,2 | 0,8 | 0,2 | 0,6 | 0,7 | 0,3 | - |
| 2005 Q4 | 1,7 | -0,2 | 0,5 | 0,1 | 0,4 | 0,6 | 0,2 | - |
| 2006 Q1 | 2,1 | -0,1 | 0,7 | 0,1 | 0,5 | 0,6 | 0,2 | - |
| Q2 | 2,8 | 0,0 | 0,8 | 0,2 | 0,7 | 0,8 | 0,3 | - |
| Q3 | 2,8 | 0,0 | 0,9 | 0,2 | 0,6 | 0,8 | 0,3 | - |
| Q4 | 3,2 | 0,0 | 0,9 | 0,3 | 0,7 | 0,9 | 0,4 | - |

Zdroje: Eurostat a výpočty ECB.

1) Roční údaje nejsou očištěny o změny v počtu pracovních dní.

5.2 Nabídka a poptávka (meziroční změna v %, není-li uvedeno jinak)

3. Průmyslová výroba

| | Celkem | | Průmysl kromě stavebnictví | | | | | | | | Stavebnictví | |
|-------------------------------------|--------------------------------------|--------|---|--------|-----------------------------|----------------------|----------------------------|---------------------|------------|------|--------------|------|
| | Celkem (s.a. index 2000 = 100) | Celkem | Průmysl kromě stavebnictví a energetiky | | | | | | Energetika | | | |
| | | | Zpracovatelský průmysl | Celkem | Výrobky pro mezispotřebu | Investiční statky | Spotřební zboží | | | | | |
| | | | | | | | Celkem době spotřeby | Dlouho- spotřeby | Krátkodobé | | | |
| podíl v % ¹⁾ | 100,0 | 82,9 | 82,9 | 75,0 | 74,0 | 30,0 | 22,4 | 21,5 | 3,6 | 17,9 | 8,9 | 17,1 |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| 2004 | 2,1 | 102,3 | 2,0 | 2,1 | 2,0 | 2,2 | 3,3 | 0,5 | 0,1 | 0,6 | 2,0 | -0,1 |
| 2005 | 1,1 | 103,7 | 1,3 | 1,3 | 1,1 | 0,9 | 2,8 | 0,5 | -0,9 | 0,7 | 1,3 | -0,2 |
| 2006 | 3,7 | 107,6 | 3,8 | 4,1 | 4,1 | 4,9 | 5,5 | 2,2 | 4,1 | 1,8 | 0,7 | 4,2 |
| 2006 Q1 | 3,8 | 106,0 | 3,4 | 3,5 | 3,4 | 3,0 | 5,0 | 2,1 | 2,4 | 2,1 | 3,8 | 2,0 |
| Q2 | 3,1 | 107,3 | 4,1 | 4,2 | 4,5 | 5,6 | 5,3 | 2,5 | 3,7 | 2,2 | 0,9 | 3,8 |
| Q3 | 4,2 | 108,3 | 4,1 | 4,4 | 4,3 | 5,7 | 5,4 | 1,7 | 5,0 | 1,2 | 1,6 | 4,5 |
| Q4 | 3,7 | 108,9 | 3,6 | 4,4 | 4,4 | 5,3 | 6,1 | 2,3 | 5,3 | 1,8 | -3,2 | 6,3 |
| 2006 čec | 3,9 | 107,5 | 3,5 | 3,8 | 3,8 | 5,2 | 4,2 | 1,5 | 3,1 | 1,3 | 2,5 | 5,6 |
| srp | 5,2 | 109,2 | 5,5 | 6,0 | 5,7 | 7,8 | 7,5 | 2,4 | 9,0 | 1,6 | 2,4 | 3,9 |
| září | 3,6 | 108,3 | 3,5 | 3,7 | 3,6 | 4,6 | 5,2 | 1,4 | 4,6 | 0,9 | 0,0 | 3,9 |
| říj | 3,8 | 108,3 | 3,8 | 4,4 | 4,5 | 5,5 | 5,4 | 2,4 | 5,0 | 2,0 | -1,5 | 5,0 |
| list | 3,5 | 108,6 | 2,7 | 3,7 | 3,5 | 3,4 | 6,1 | 1,9 | 5,4 | 1,3 | -3,6 | 6,0 |
| pros | 3,7 | 109,7 | 4,2 | 5,2 | 5,2 | 7,3 | 6,7 | 2,7 | 5,5 | 2,2 | -4,3 | 8,2 |
| <i>Meziměsíční změna v % (s.a.)</i> | | | | | | | | | | | | |
| 2006 čec | -0,1 | - | -0,4 | -0,5 | -0,7 | -0,6 | -0,2 | -0,5 | -0,5 | -0,5 | 0,8 | 0,9 |
| srp | 1,2 | - | 1,6 | 2,0 | 1,9 | 2,9 | 2,0 | 1,3 | 4,3 | 0,7 | -1,8 | -0,1 |
| září | -0,7 | - | -0,9 | -1,1 | -1,0 | -2,1 | -0,6 | -0,7 | -3,2 | -0,3 | -1,0 | 0,7 |
| říj | -0,2 | - | 0,0 | 0,2 | 0,2 | 0,7 | -0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,3 | -2,2 | 0,7 |
| list | 0,6 | - | 0,3 | 0,5 | 0,4 | 0,0 | 1,4 | 0,1 | 1,4 | -0,2 | 0,6 | 0,7 |
| pros | 0,7 | - | 1,1 | 1,0 | 1,3 | 2,2 | 0,4 | 0,8 | 0,2 | 0,9 | 1,6 | 0,7 |

4. Nové zakázky a obrat v průmyslu, maloobchodní tržby a nové registrace osobních automobilů

| | Nové zakázky v průmyslu | | Obrat v průmyslu | | Maloobchodní tržby | | | | | | | Nové registrace osobních automobilů | |
|-------------------------------------|--|--------|--|--------|--------------------|---------------------------------------|--------|--------------------------------|-------------------------------|------------------------|------|---|--------|
| | Zpracovatelský průmysl ²⁾ (běžné ceny) | | Zpracovatelský průmysl (běžné ceny) | | Běžné ceny | Stálé ceny | | | | | | Celkem (s.a.), v tis. ³⁾ | Celkem |
| | Celkem (s.a., index 2000 = 100) | Celkem | Celkem (s.a., index 2000 = 100) | Celkem | Celkem | Celkem (s.a., index 2000 = 100) | Celkem | Potraviny, nápoje, tabák | Nepotravinářský průmysl | | | | |
| | | | | | | | | | Textilie, odívání, obuv | Zařízení domácností | | | |
| podíl v % ¹⁾ | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 43,7 | 56,3 | 10,6 | 14,8 | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| 2004 | 105,4 | 7,4 | 106,2 | 5,1 | 2,3 | 105,3 | 1,5 | 1,2 | 1,7 | 1,8 | 3,3 | 923 | 1,2 |
| 2005 | 110,8 | 4,6 | 110,7 | 3,7 | 2,3 | 106,7 | 1,3 | 0,7 | 1,7 | 2,3 | 1,3 | 937 | 1,5 |
| 2006 | 121,0 | 9,1 | 118,8 | 7,3 | 2,8 | 108,3 | 1,5 | 0,2 | 2,3 | 2,7 | 4,1 | 956 | 2,0 |
| 2006 Q1 | 117,5 | 12,0 | 115,4 | 9,0 | 2,2 | 107,6 | 0,8 | 0,2 | 1,2 | 1,8 | 2,3 | 957 | 2,6 |
| Q2 | 118,6 | 7,9 | 118,2 | 6,4 | 3,0 | 108,0 | 1,7 | 0,7 | 2,4 | 2,8 | 3,5 | 957 | 2,2 |
| Q3 | 123,0 | 10,2 | 119,8 | 6,4 | 3,2 | 108,7 | 1,8 | 0,8 | 2,5 | 3,2 | 4,4 | 934 | -2,0 |
| Q4 | 125,0 | 6,6 | 121,7 | 7,5 | 2,7 | 108,9 | 1,5 | -0,7 | 3,0 | 2,9 | 5,8 | 976 | 5,1 |
| 2006 srp | 125,1 | 14,4 | 120,7 | 9,2 | 3,6 | 109,2 | 2,2 | -0,2 | 4,0 | 7,5 | 5,8 | 937 | -1,2 |
| září | 123,4 | 7,5 | 119,7 | 3,6 | 2,5 | 108,3 | 1,2 | 0,6 | 1,9 | 0,6 | 4,9 | 956 | 0,5 |
| říj | 123,0 | 12,9 | 119,8 | 11,0 | 1,8 | 108,4 | 0,8 | -1,5 | 2,3 | 1,4 | 4,6 | 947 | 0,0 |
| list | 124,4 | 6,0 | 122,2 | 7,9 | 2,7 | 109,0 | 1,5 | -0,6 | 3,1 | 3,2 | 6,2 | 969 | 4,8 |
| pros | 127,7 | 1,5 | 123,1 | 3,7 | 3,3 | 109,3 | 2,2 | -0,2 | 3,6 | 3,9 | 6,3 | 1 011 | 11,9 |
| 2007 led | . | . | . | . | 1,4 | 108,2 | -0,1 | -1,6 | 1,3 | . | . | 946 | -2,7 |
| <i>Meziměsíční změna v % (s.a.)</i> | | | | | | | | | | | | | |
| 2006 srp | - | 3,8 | - | 1,6 | 0,6 | - | 0,6 | -1,1 | 1,8 | 3,6 | 2,7 | - | 3,1 |
| září | - | -1,3 | - | -0,9 | -0,8 | - | -0,8 | 0,2 | -1,4 | -4,2 | -0,7 | - | 2,0 |
| říj | - | -0,3 | - | 0,1 | 0,0 | - | 0,1 | -0,4 | 0,4 | 1,0 | 0,1 | - | -0,9 |
| list | - | 1,1 | - | 2,0 | 0,8 | - | 0,6 | 0,1 | 0,8 | 1,5 | 1,1 | - | 2,3 |
| pros | - | 2,7 | - | 0,7 | 0,3 | - | 0,3 | 0,2 | 0,3 | 0,4 | 0,8 | - | 4,3 |
| 2007 led | - | . | - | . | -0,7 | - | -1,0 | -0,8 | -0,9 | . | . | - | -6,4 |

Zdroje: Eurostat, kromě sloupců 12 a 13 v tabulce 5.2.4 (výpočty ECB na základě údajů od ACEA, European Automobile Manufacturers' Association - Evropská asociace výrobců automobilů).

1) V roce 2000.

2) Včetně těch odvětví zpracovatelského průmyslu, která pracují převážně na základě zakázek - ta v roce 2000 představovala 62,6 % veškerého zpracovatelského průmyslu.

3) Roční a čtvrtletní údaje jsou průměry měsíčních údajů v příslušném období.

5.2 Nabídka a poptávka

(porovnání údajů v % ¹⁾, není-li uvedeno jinak; sezonně očištěné)

5. Šetření mezi podniky a spotřebiteli

| | Ukazatel důvěry v ekonomice (dlouhodobý průměr 2000=100) ²⁾ | Zpracovatelský průmysl | | | | Využití kapacity (v %) ⁴⁾ | Ukazatel důvěry spotřebitelů ³⁾ | | | | |
|-----------|--|--------------------------|-----------------|-------------------------|------------------|--------------------------------------|--|---|---|---------------------------------------|-------------------------------|
| | | Ukazatel důvěry průmyslu | | | | | Celkem ⁵⁾ | Finanční situace v příštích 12 měsících | Ekonomická situace v příštích 12 měsících | Nezaměstnanost v příštích 12 měsících | Úspory v příštích 12 měsících |
| | | Celkem ⁵⁾ | Stav objednávek | Zásoby hotových výrobků | Očekávaná výroba | | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 2003 | 93,1 | -10 | -25 | 10 | 4 | 80,8 | -18 | -5 | -20 | 37 | -10 |
| 2004 | 99,2 | -5 | -15 | 8 | 10 | 81,5 | -14 | -4 | -14 | 30 | -9 |
| 2005 | 97,9 | -7 | -17 | 11 | 6 | 81,2 | -14 | -4 | -15 | 28 | -9 |
| 2006 | 106,9 | 2 | 0 | 6 | 13 | 83,3 | -9 | -3 | -9 | 15 | -9 |
| 2005 Q4 | 100,1 | -6 | -15 | 10 | 7 | 81,5 | -13 | -4 | -15 | 22 | -10 |
| 2006 Q1 | 102,6 | -2 | -9 | 9 | 11 | 82,2 | -11 | -3 | -11 | 20 | -9 |
| Q2 | 106,8 | 2 | 0 | 6 | 13 | 83,0 | -10 | -3 | -10 | 16 | -9 |
| Q3 | 108,2 | 4 | 3 | 5 | 12 | 83,8 | -8 | -3 | -10 | 12 | -8 |
| Q4 | 109,9 | 6 | 6 | 4 | 15 | 84,2 | -7 | -3 | -7 | 10 | -9 |
| 2006 září | 108,9 | 4 | 4 | 4 | 13 | - | -8 | -3 | -9 | 12 | -7 |
| říj | 110,0 | 5 | 5 | 4 | 14 | 83,9 | -8 | -3 | -8 | 11 | -9 |
| list | 109,9 | 6 | 6 | 4 | 16 | - | -7 | -3 | -7 | 10 | -9 |
| pros | 109,8 | 6 | 8 | 3 | 14 | - | -6 | -3 | -5 | 9 | -9 |
| 2007 led | 109,2 | 5 | 6 | 4 | 15 | 84,4 | -7 | -2 | -7 | 8 | -9 |
| únor | 109,7 | 5 | 7 | 3 | 12 | - | -5 | -3 | -4 | 5 | -8 |

| | Ukazatel důvěry stavebnictví | | | Ukazatel důvěry maloobchodu | | | | Ukazatel důvěry služeb | | | |
|-----------|------------------------------|-----------------|------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-------------|---------------------------------|------------------------|---------------------|--------------------------------|------------------------------------|
| | Celkem ⁵⁾ | Stav objednávek | Očekávaná zaměstnanost | Celkem ⁵⁾ | Současná podnikatelská situace | Objem zásob | Očekávaná podnikatelská situace | Celkem ⁵⁾ | Podnikatelské klima | Poptávka v uplynulých měsících | Poptávka v nadcházejících měsících |
| | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 |
| 2003 | -16 | -23 | -9 | -10 | -12 | 16 | 0 | 4 | -4 | 3 | 14 |
| 2004 | -12 | -20 | -4 | -8 | -12 | 14 | 1 | 11 | 6 | 8 | 18 |
| 2005 | -7 | -12 | -2 | -7 | -12 | 13 | 4 | 11 | 5 | 10 | 18 |
| 2006 | 0 | -5 | 5 | 0 | 3 | 14 | 13 | 18 | 13 | 18 | 23 |
| 2005 Q4 | -3 | -8 | 2 | -5 | -9 | 15 | 10 | 14 | 10 | 13 | 19 |
| 2006 Q1 | -2 | -8 | 3 | -3 | -4 | 15 | 9 | 15 | 10 | 14 | 20 |
| Q2 | -1 | -6 | 4 | 1 | 1 | 14 | 16 | 19 | 14 | 18 | 24 |
| Q3 | 3 | -2 | 7 | 2 | 5 | 13 | 14 | 19 | 14 | 19 | 25 |
| Q4 | 3 | -3 | 8 | 2 | 8 | 13 | 11 | 20 | 13 | 21 | 26 |
| 2006 září | 4 | 0 | 9 | 3 | 8 | 12 | 15 | 18 | 12 | 19 | 24 |
| říj | 3 | -2 | 7 | 4 | 9 | 13 | 14 | 21 | 14 | 23 | 26 |
| list | 3 | -4 | 10 | 3 | 10 | 13 | 12 | 19 | 12 | 19 | 26 |
| pros | 2 | -2 | 7 | 0 | 5 | 13 | 8 | 19 | 12 | 20 | 25 |
| 2007 led | 1 | -8 | 10 | -1 | 2 | 16 | 11 | 20 | 16 | 19 | 23 |
| únor | 0 | -9 | 8 | -2 | 0 | 16 | 12 | 20 | 15 | 21 | 24 |

Zdroj: Evropská komise (GR Ekonomických a finančních záležitostí).

- 1) Rozdíl mezi procentním podílem respondentů, kteří dali pozitivní a negativní odpověď.
- 2) Ukazatel důvěry v ekonomice se skládá z ukazatelů důvěry průmyslu, služeb, spotřebitelů, stavebnictví a maloobchodu; ukazatel důvěry průmyslu má váhu 40 %, ukazatel důvěry služeb má váhu 30 %, ukazatel důvěry spotřebitelů má váhu 20 % a ostatní dva ukazatele mají váhu po 5 %. Hodnoty ukazatele důvěry v ekonomice větší (menší) než 100 vyjadřují nadprůměrnou (podprůměrnou) důvěru. Údaje jsou vypočítávány pro období 1990-2006.
- 3) Vzhledem ke změnám v dotazníku, který se používá pro francouzské šetření, nejsou výsledky eurozóny od ledna 2004 plně porovnatelné s předchozími výsledky.
- 4) Údaje se shromažďují v lednu, dubnu, červenci a říjnu každého roku. Uvedené čtvrtletní údaje představují průměry dvou po sobě následujících šetření. Roční údaje jsou odvozeny z čtvrtletních průměrů.
- 5) Ukazatele důvěry jsou vypočteny jako jednoduché průměry uvedených složek; pro hodnocení zásob (sloupce 4 a 17) a nezaměstnanosti (sloupec 10) jsou použita obrácená znaménka.

5.3 Trh práce ¹⁾

(meziroční změna v %, není-li uvedeno jinak)

1. Zaměstnanost

| | Celá ekonomika | | Podle druhu zaměstnání | | Podle ekonomické aktivity | | | | | |
|--|--------------------|-------|------------------------|----------------------------------|--|--|--------------|---|--|--|
| | V milionech (s.a.) | | Zaměstnanci | Osoby samostatně výdělečně činné | Zemědělství, myslivost, lesní hospodářství a rybolov | Dobývání nerostných surovin, zpracovatelský průmysl a energetika | Stavebnictví | Obchod, opravy, pohostinství a ubytování, doprava, pošty a telekomunikace | Peněžnictví, nemovitosti, pronájem a služby podnikatelům | Veřejná správa, vzdělávání, zdravotnictví a ostatní služby |
| podíl v % ²⁾ | 100,0 | 100,0 | 84,6 | 15,4 | 4,3 | 17,7 | 7,5 | 25,0 | 15,0 | 30,4 |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 2002 | 134,862 | 0,7 | 0,8 | 0,3 | -1,8 | -1,2 | -0,1 | 0,6 | 2,0 | 2,0 |
| 2003 | 135,465 | 0,4 | 0,5 | 0,1 | -2,7 | -1,4 | 0,8 | 0,7 | 0,7 | 1,8 |
| 2004 | 136,427 | 0,7 | 0,7 | 0,8 | -1,7 | -1,4 | 1,5 | 0,9 | 1,9 | 1,5 |
| 2005 | 137,480 | 0,8 | 0,9 | -0,1 | -1,7 | -1,2 | 2,5 | 0,8 | 2,1 | 1,2 |
| 2005 Q3 | 137,538 | 0,7 | 0,9 | -0,7 | -2,3 | -0,9 | 1,7 | 0,4 | 2,1 | 1,3 |
| Q4 | 138,033 | 0,7 | 1,0 | -0,8 | -1,1 | -1,2 | 2,4 | 0,6 | 2,6 | 0,8 |
| 2006 Q1 | 138,477 | 1,0 | 1,1 | 0,4 | -0,4 | -1,0 | 2,4 | 0,7 | 2,9 | 1,3 |
| Q2 | 139,076 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 0,4 | -0,6 | 2,3 | 1,2 | 3,7 | 1,3 |
| Q3 | 139,593 | 1,4 | 1,5 | 1,1 | -1,1 | -0,5 | 2,9 | 1,3 | 4,0 | 1,4 |
| <i>Mezičtvrtletní změna v % (s.a.)</i> | | | | | | | | | | |
| 2005 Q3 | 0,316 | 0,2 | 0,3 | -0,1 | 0,2 | -0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,7 | 0,3 |
| Q4 | 0,495 | 0,4 | 0,4 | 0,1 | 0,1 | -0,2 | 1,0 | 0,5 | 1,1 | 0,1 |
| 2006 Q1 | 0,444 | 0,3 | 0,2 | 0,7 | -0,5 | -0,2 | 0,5 | 0,3 | 0,6 | 0,6 |
| Q2 | 0,599 | 0,4 | 0,4 | 0,7 | 0,7 | 0,0 | 0,6 | 0,4 | 1,1 | 0,3 |
| Q3 | 0,517 | 0,4 | 0,5 | -0,1 | -1,3 | -0,1 | 0,7 | 0,3 | 1,1 | 0,5 |

2. Nezaměstnanost

(sezonně očištěná)

| | Celkem | | Podle věku ³⁾ | | | | Podle pohlaví ⁴⁾ | | | |
|-------------------------|-------------|-----------------|--------------------------|-----------------|-------------|-----------------|-----------------------------|-----------------|-------------|-----------------|
| | V milionech | z pracovní síly | Dospělí | | Mladí | | Muži | | Ženy | |
| | | | V milionech | z pracovní síly | V milionech | z pracovní síly | V milionech | z pracovní síly | V milionech | z pracovní síly |
| podíl v % ²⁾ | 100,0 | | 75,6 | | 24,5 | | 47,8 | | 52,2 | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 2003 | 12,521 | 8,7 | 9,332 | 7,4 | 3,189 | 17,8 | 5,978 | 7,3 | 6,543 | 10,4 |
| 2004 | 12,876 | 8,8 | 9,657 | 7,5 | 3,219 | 18,2 | 6,190 | 7,5 | 6,685 | 10,4 |
| 2005 | 12,657 | 8,6 | 9,567 | 7,4 | 3,089 | 17,7 | 6,138 | 7,4 | 6,519 | 10,0 |
| 2006 | 11,578 | 7,8 | 8,748 | 6,7 | 2,832 | 16,5 | 5,535 | 6,7 | 6,043 | 9,2 |
| 2005 Q4 | 12,387 | 8,4 | 9,368 | 7,2 | 3,019 | 17,4 | 5,940 | 7,2 | 6,448 | 9,9 |
| 2006 Q1 | 12,116 | 8,2 | 9,124 | 7,0 | 2,992 | 17,2 | 5,781 | 7,0 | 6,335 | 9,7 |
| Q2 | 11,631 | 7,8 | 8,813 | 6,7 | 2,819 | 16,4 | 5,627 | 6,8 | 6,004 | 9,2 |
| Q3 | 11,455 | 7,7 | 8,633 | 6,6 | 2,822 | 16,5 | 5,461 | 6,6 | 5,994 | 9,1 |
| Q4 | 11,230 | 7,5 | 8,473 | 6,4 | 2,757 | 16,1 | 5,281 | 6,3 | 5,949 | 9,1 |
| 2006 srp | 11,493 | 7,7 | 8,652 | 6,6 | 2,840 | 16,6 | 5,484 | 6,6 | 6,009 | 9,2 |
| září | 11,391 | 7,7 | 8,578 | 6,5 | 2,814 | 16,4 | 5,388 | 6,5 | 6,003 | 9,1 |
| říj | 11,345 | 7,6 | 8,557 | 6,5 | 2,788 | 16,3 | 5,325 | 6,4 | 6,020 | 9,2 |
| list | 11,218 | 7,5 | 8,472 | 6,4 | 2,745 | 16,1 | 5,273 | 6,3 | 5,945 | 9,1 |
| pros | 11,126 | 7,5 | 8,390 | 6,4 | 2,736 | 16,0 | 5,245 | 6,3 | 5,881 | 9,0 |
| 2007 led | 11,057 | 7,4 | 8,312 | 6,3 | 2,745 | 16,1 | 5,211 | 6,3 | 5,846 | 8,9 |

Zdroj: Eurostat.

1) Údaje o zaměstnanosti se týkají osob a jsou založené na ESA 95. Údaje o nezaměstnanosti se týkají osob a jsou založené na doporučeních MOP.

2) Za rok 2005.

3) Dospělí: 25 let a starší; mladí: do 25 let; koeficienty jsou vyjádřené jako podíl na pracovní síle pro příslušnou věkovou skupinu.

4) Koeficienty jsou vyjádřené jako podíl na pracovní síle pro příslušné pohlaví.

6.1 Příjmy, výdaje a schodek/přebytek ¹⁾ (% HDP)

1. Eurozóna – příjmy

| | Celkem | | Běžné příjmy | | | | | | | | Kapitálové příjmy | | Memo: fiskální břemeno ²⁾ | |
|------|--------|------|--------------|------------|---------------------|--------------|------------------------|------|--------------------|-------------|-------------------|-----------------|--------------------------------------|------|
| | 1 | 2 | Přímé daně | | | Nepřímé daně | Přijaté institucemi EU | | Sociální příspěvky | | Tržby | Kapitálové daně | | |
| | | | 3 | Domácnosti | Podniky a korporace | | 6 | 7 | Zaměstnavatelé | Zaměstnanci | | | | |
| 1997 | 47,0 | 46,5 | 11,9 | 8,7 | 2,9 | 13,3 | 0,7 | 17,1 | 8,5 | 5,4 | 2,3 | 0,5 | 0,3 | 42,7 |
| 1998 | 46,5 | 46,3 | 12,2 | 9,1 | 2,8 | 13,9 | 0,6 | 16,1 | 8,3 | 4,9 | 2,3 | 0,3 | 0,3 | 42,5 |
| 1999 | 47,0 | 46,8 | 12,5 | 9,3 | 2,9 | 14,1 | 0,6 | 16,1 | 8,3 | 4,9 | 2,3 | 0,3 | 0,3 | 43,0 |
| 2000 | 46,6 | 46,4 | 12,7 | 9,4 | 3,0 | 13,9 | 0,6 | 15,9 | 8,2 | 4,8 | 2,2 | 0,3 | 0,3 | 42,7 |
| 2001 | 45,8 | 45,6 | 12,3 | 9,2 | 2,8 | 13,6 | 0,6 | 15,7 | 8,2 | 4,7 | 2,2 | 0,2 | 0,3 | 41,8 |
| 2002 | 45,3 | 45,0 | 11,9 | 9,1 | 2,5 | 13,5 | 0,4 | 15,7 | 8,2 | 4,6 | 2,1 | 0,3 | 0,3 | 41,3 |
| 2003 | 45,2 | 44,5 | 11,5 | 8,9 | 2,4 | 13,5 | 0,4 | 15,8 | 8,3 | 4,7 | 2,1 | 0,6 | 0,5 | 41,3 |
| 2004 | 44,8 | 44,3 | 11,4 | 8,6 | 2,5 | 13,6 | 0,3 | 15,6 | 8,2 | 4,6 | 2,1 | 0,5 | 0,4 | 41,0 |
| 2005 | 45,2 | 44,7 | 11,7 | 8,7 | 2,7 | 13,7 | 0,3 | 15,5 | 8,2 | 4,5 | 2,2 | 0,5 | 0,3 | 41,2 |

2. Eurozóna – výdaje

| | Celkem | | Běžné výdaje | | | | | | | Kapitálové výdaje | | | Memo: Primární výdaje ³⁾ | |
|------|--------|------|----------------------|---------------|-------|-----------------|-----------------|--------|------------------------|-------------------|----------------------|------------------------|-------------------------------------|------|
| | 1 | 2 | Náhrady zaměstnancům | Mezi-spotřeba | Úroky | Běžné transfery | Sociální platby | Dotace | Hrazené institucemi EU | Investice | Kapitálové transfery | Hrazené institucemi EU | | |
| | | | | | | | | | | | | | | 3 |
| 1997 | 49,6 | 46,0 | 10,9 | 4,8 | 5,0 | 25,4 | 22,6 | 2,1 | 0,6 | 3,6 | 2,4 | 1,2 | 0,1 | 44,7 |
| 1998 | 48,8 | 45,1 | 10,6 | 4,7 | 4,6 | 25,2 | 22,2 | 2,1 | 0,5 | 3,8 | 2,4 | 1,4 | 0,1 | 44,2 |
| 1999 | 48,4 | 44,5 | 10,6 | 4,8 | 4,0 | 25,1 | 22,1 | 2,1 | 0,5 | 3,9 | 2,5 | 1,4 | 0,1 | 44,3 |
| 2000 | 47,6 | 43,9 | 10,4 | 4,8 | 3,9 | 24,8 | 21,7 | 2,0 | 0,5 | 3,8 | 2,5 | 1,3 | 0,0 | 43,7 |
| 2001 | 47,7 | 43,8 | 10,3 | 4,8 | 3,8 | 24,9 | 21,8 | 1,9 | 0,5 | 3,9 | 2,5 | 1,4 | 0,0 | 43,9 |
| 2002 | 47,8 | 44,0 | 10,4 | 4,9 | 3,5 | 25,2 | 22,3 | 1,9 | 0,5 | 3,8 | 2,4 | 1,4 | 0,0 | 44,3 |
| 2003 | 48,3 | 44,3 | 10,5 | 5,0 | 3,3 | 25,5 | 22,7 | 1,9 | 0,5 | 4,0 | 2,5 | 1,4 | 0,1 | 44,9 |
| 2004 | 47,6 | 43,8 | 10,4 | 5,0 | 3,1 | 25,2 | 22,5 | 1,8 | 0,5 | 3,8 | 2,5 | 1,4 | 0,0 | 44,5 |
| 2005 | 47,6 | 43,7 | 10,4 | 5,1 | 3,0 | 25,3 | 22,5 | 1,7 | 0,5 | 3,9 | 2,5 | 1,4 | 0,0 | 44,6 |

3. Eurozóna – schodek/přebytek, primární schodek/přebytek a spotřeba vlády

| | Schodek (-)/přebytek (+) | | | | | Primární schodek (-)/přebytek (+) | Spotřeba vlády ⁴⁾ | | | | | | | Individuální spotřeba |
|------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------|------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|----------------------|---------------|--|---------------------------|---------------|---------------------|-----------------------|
| | Celkem | Ústřední vládní instituce | Národní vládní instituce | Místní vládní instituce | Fondy sociálního zabezpečení | | Celkem | Náhrady zaměstnancům | Mezi-spotřeba | Naturální transfery přes tržní výrobce | Spotřeba fixního kapitálu | Tržby (mínus) | Kolektivní spotřeba | |
| | | | | | | | | | | | | | | |
| 1997 | -2,6 | -2,4 | -0,4 | 0,1 | 0,1 | 2,4 | 20,1 | 10,9 | 4,8 | 4,8 | 1,9 | 2,3 | 8,4 | 11,7 |
| 1998 | -2,3 | -2,2 | -0,2 | 0,1 | 0,1 | 2,3 | 19,7 | 10,6 | 4,7 | 4,8 | 1,9 | 2,3 | 8,2 | 11,5 |
| 1999 | -1,4 | -1,7 | -0,1 | 0,1 | 0,4 | 2,7 | 19,9 | 10,6 | 4,8 | 4,9 | 1,9 | 2,3 | 8,3 | 11,6 |
| 2000 | -1,0 | -1,4 | -0,1 | 0,1 | 0,5 | 2,9 | 19,8 | 10,4 | 4,8 | 4,9 | 1,9 | 2,2 | 8,2 | 11,6 |
| 2001 | -1,9 | -1,7 | -0,4 | -0,1 | 0,3 | 1,9 | 19,9 | 10,3 | 4,8 | 5,0 | 1,9 | 2,2 | 8,1 | 11,7 |
| 2002 | -2,6 | -2,1 | -0,5 | -0,2 | 0,2 | 0,9 | 20,3 | 10,4 | 4,9 | 5,1 | 1,9 | 2,1 | 8,2 | 12,0 |
| 2003 | -3,1 | -2,4 | -0,5 | -0,2 | 0,0 | 0,2 | 20,5 | 10,5 | 5,0 | 5,2 | 1,9 | 2,1 | 8,3 | 12,2 |
| 2004 | -2,8 | -2,4 | -0,3 | -0,2 | 0,1 | 0,3 | 20,4 | 10,4 | 5,0 | 5,2 | 1,9 | 2,1 | 8,3 | 12,2 |
| 2005 | -2,5 | -2,2 | -0,3 | -0,2 | 0,2 | 0,5 | 20,5 | 10,4 | 5,1 | 5,2 | 1,9 | 2,2 | 8,2 | 12,3 |

4. Země eurozóny – schodek(-)/přebytek(+) ⁵⁾

| | BE | DE | IE | GR | ES | FR | IT | LU | NL | AT | PT | SI | FI |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-----|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| 2002 | 0,0 | -3,7 | -0,4 | -5,2 | -0,3 | -3,2 | -2,9 | 2,1 | -2,0 | -0,5 | -2,9 | -2,5 | 4,1 |
| 2003 | 0,0 | -4,0 | 0,3 | -6,1 | 0,0 | -4,2 | -3,5 | 0,3 | -3,1 | -1,6 | -2,9 | -2,8 | 2,5 |
| 2004 | 0,0 | -3,7 | 1,5 | -7,8 | -0,2 | -3,7 | -3,4 | -1,1 | -1,8 | -1,2 | -3,2 | -2,3 | 2,3 |
| 2005 | -2,3 | -3,2 | 1,1 | -5,2 | 1,1 | -2,9 | -4,1 | -1,0 | -0,3 | -1,5 | -6,0 | -1,4 | 2,7 |

Zdroj: ECB pro agregované údaje za eurozónu; Evropská komise pro údaje týkající se schodku/přebytku jednotlivých států.

1) Příjmy, výdaje a schodek/přebytek jsou na základě ESA 95, ale údaje jsou bez výnosů z prodeje licencí UMTS v roce 2000 (schodek/přebytek eurozóny včetně těchto výnosů se rovná 0,1 % HDP). Transakce prostřednictvím rozpočtu EU jsou zahrnuté a konsolidované. Transakce mezi vládami konsolidované nejsou.

2) Fiskální břemeno zahrnuje daně a sociální příspěvky.

3) Zahrnuje celkové výdaje minus výdaje na úroky.

4) Odpovídá výdajům na konečnou spotřebu (P3) vládních institucí podle ESA 95.

5) Včetně výnosů z prodeje licencí UMTS a vyrovnávacích plateb v rámci swapových dohod a dohod o budoucích úrokových sazbách.

6.2 Zadluženost ¹⁾
(% HDP)**1. Eurozóna – podle finančních nástrojů a sektorů držitelů**

| | Celkem | Finanční nástroj | | | | Držitelé | | | | Ostatní věřitelé ³⁾ |
|------|--------|-------------------|--------|-------------------------|-------------------------|---------------------------------|------|----------------------------|-----------------|--------------------------------|
| | | Hotovost a vklady | Půjčky | Krátkodobé cenné papíry | Dlouhodobé cenné papíry | Tuzemští věřitelé ²⁾ | | | | |
| | | | | | | Celkem | MFI | Ostatní finanční instituce | Ostatní sektory | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | |
| 1996 | 75,1 | 2,8 | 17,0 | 7,9 | 47,3 | 58,3 | 30,3 | 12,1 | 15,9 | 16,8 |
| 1997 | 74,1 | 2,8 | 16,0 | 6,5 | 48,8 | 55,4 | 28,3 | 13,6 | 13,5 | 18,7 |
| 1998 | 72,8 | 2,7 | 15,1 | 5,6 | 49,3 | 52,1 | 26,4 | 14,5 | 11,2 | 20,7 |
| 1999 | 72,0 | 2,9 | 14,2 | 4,2 | 50,6 | 48,5 | 25,4 | 12,0 | 11,2 | 23,4 |
| 2000 | 69,4 | 2,7 | 13,1 | 3,6 | 50,0 | 44,1 | 22,0 | 11,0 | 11,0 | 25,3 |
| 2001 | 68,3 | 2,8 | 12,3 | 4,0 | 49,2 | 42,1 | 20,6 | 10,4 | 11,1 | 26,2 |
| 2002 | 68,2 | 2,7 | 11,7 | 4,6 | 49,2 | 40,2 | 19,2 | 9,9 | 11,1 | 28,0 |
| 2003 | 69,3 | 2,1 | 12,3 | 5,0 | 49,9 | 39,1 | 19,2 | 10,3 | 9,6 | 30,2 |
| 2004 | 69,8 | 2,2 | 11,9 | 5,1 | 50,7 | 37,3 | 18,2 | 10,0 | 9,1 | 32,6 |
| 2005 | 70,8 | 2,4 | 11,8 | 4,9 | 51,6 | 35,4 | 17,1 | 10,3 | 8,0 | 35,4 |

2. Eurozóna – podle emitenta, splatnosti a denominace

| | Celkem | Emitované ⁴⁾ | | | | Původní splatnost | | | Zbytková splatnost | | Měny | | |
|------|--------|---------------------------|--------------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------|-----------|--------------------------|--------------------|----------------------|-----------|---|--------------|
| | | Ústřední vládní instituce | Národní vládní instituce | Místní vládní instituce | Fondy sociálního zabezpečení | Do 1 roku | Nad 1 rok | Variabilní úroková sazba | Do 1 roku | Od 1 roku a do 5 let | Nad 5 let | Euro nebo zúčastněné měny ⁵⁾ | Ostatní měny |
| | | | | | | | | | | | | | |
| 1996 | 75,1 | 62,9 | 5,9 | 5,7 | 0,5 | 11,6 | 63,5 | 8,6 | 19,1 | 25,7 | 30,2 | 73,1 | 2,0 |
| 1997 | 74,1 | 62,1 | 6,1 | 5,4 | 0,6 | 9,9 | 64,2 | 8,5 | 18,3 | 25,3 | 30,5 | 72,1 | 2,0 |
| 1998 | 72,8 | 61,1 | 6,1 | 5,2 | 0,4 | 8,9 | 63,9 | 7,6 | 15,8 | 26,4 | 30,6 | 70,9 | 1,8 |
| 1999 | 72,0 | 60,5 | 6,0 | 5,1 | 0,4 | 7,7 | 64,3 | 6,6 | 13,6 | 28,0 | 30,4 | 69,8 | 2,1 |
| 2000 | 69,4 | 58,2 | 5,9 | 4,9 | 0,4 | 6,8 | 62,6 | 5,9 | 13,4 | 28,0 | 28,0 | 67,5 | 1,9 |
| 2001 | 68,3 | 57,1 | 6,1 | 4,8 | 0,4 | 7,2 | 61,2 | 5,0 | 13,7 | 26,8 | 27,8 | 66,7 | 1,7 |
| 2002 | 68,2 | 56,7 | 6,3 | 4,8 | 0,4 | 8,2 | 60,0 | 5,0 | 15,4 | 25,3 | 27,5 | 66,7 | 1,5 |
| 2003 | 69,3 | 57,0 | 6,6 | 5,1 | 0,6 | 8,5 | 60,8 | 5,0 | 14,4 | 26,1 | 28,9 | 68,2 | 1,1 |
| 2004 | 69,8 | 57,5 | 6,7 | 5,2 | 0,4 | 8,5 | 61,4 | 4,7 | 14,3 | 26,6 | 28,9 | 68,8 | 1,1 |
| 2005 | 70,8 | 58,1 | 6,8 | 5,4 | 0,5 | 8,7 | 62,1 | 4,7 | 14,7 | 26,1 | 30,0 | 69,6 | 1,2 |

3. Země eurozóny

| | BE 1 | DE 2 | IE 3 | GR 4 | ES 5 | FR 6 | IT 7 | LU 8 | NL 9 | AT 10 | PT 11 | SI 12 | FI 13 |
|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|
| 2002 | 103,3 | 60,3 | 32,2 | 110,7 | 52,5 | 58,2 | 105,6 | 6,5 | 50,5 | 65,8 | 55,5 | 29,1 | 41,3 |
| 2003 | 98,6 | 63,9 | 31,1 | 107,8 | 48,7 | 62,4 | 104,3 | 6,3 | 52,0 | 64,6 | 57,0 | 28,5 | 44,3 |
| 2004 | 94,3 | 65,7 | 29,7 | 108,5 | 46,2 | 64,4 | 103,9 | 6,6 | 52,6 | 63,8 | 58,6 | 28,7 | 44,3 |
| 2005 | 93,2 | 67,9 | 27,4 | 107,5 | 43,1 | 66,6 | 106,6 | 6,0 | 52,7 | 63,4 | 64,0 | 28,0 | 41,3 |

Zdroj: ECB pro agregované údaje eurozóny; Evropská komise pro údaje týkající se zadluženosti států.

- 1) Údaje jsou zčásti odhadnuté. Jedná se o hrubý dluh vládních institucí v nominální hodnotě mezi subsektory. Držby vlád nerezidentů nejsou konsolidované.
- 2) Držitelé jsou rezidenty v zemi, jejíž vláda dluh emitovala.
- 3) Zahnuje rezidenty jiných zemí eurozóny, než země, jejichž vláda emitovala dluh.
- 4) Nezahrnuje dluh držený vládními institucemi v zemi, jejíž vláda dluh emitovala.
- 5) Před rokem 1999 představuje dluh v ECU, v domácí měně a v měnách jiných členských států, které přijaly euro.

6.3 Změna zadluženosti ¹⁾

(% HDP)

1. Eurozóna – podle příčiny, finančního nástroje a sektoru držitele

| | Celkem | Příčina změny | | | | Finanční nástroje | | | | Držitelé | | | |
|------|--------|-----------------------------|----------------------------|------------------------------------|---------------------------------|-------------------|--------|--------------------------|--------------------------|---------------------------------|------|------------------------------|--------------------------------|
| | | Potřeba úvěru ²⁾ | Vliv ocenění ³⁾ | Ostatní změny objemu ⁴⁾ | Důsledek agregace ⁵⁾ | Hotovost a vklady | Půjčky | Krátko-dobé cenné papíry | Dlouho-dobé cenné papíry | Tuzemští věřitelé ⁶⁾ | MFI | Ostatní finanční společnosti | Ostatní věřitelé ⁷⁾ |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| 1997 | 1,9 | 2,5 | 0,0 | -0,3 | -0,2 | 0,0 | -0,3 | -1,1 | 3,3 | -0,6 | -0,8 | 1,9 | 2,6 |
| 1998 | 1,8 | 2,2 | -0,2 | 0,0 | -0,1 | 0,1 | -0,3 | -0,6 | 2,6 | -0,9 | -0,7 | 1,5 | 2,7 |
| 1999 | 2,0 | 1,6 | 0,4 | 0,0 | -0,1 | 0,2 | -0,2 | -1,2 | 3,1 | -1,6 | 0,0 | -2,0 | 3,6 |
| 2000 | 1,0 | 1,1 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | -0,5 | -0,4 | 1,9 | -2,0 | -2,1 | -0,3 | 3,0 |
| 2001 | 1,9 | 1,9 | -0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,2 | -0,2 | 0,5 | 1,3 | -0,1 | -0,6 | -0,1 | 2,0 |
| 2002 | 2,1 | 2,6 | -0,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,2 | 0,7 | 1,7 | -0,5 | -0,7 | -0,2 | 2,6 |
| 2003 | 3,1 | 3,3 | -0,2 | 0,0 | 0,0 | -0,6 | 1,0 | 0,6 | 2,1 | 0,1 | 0,5 | 0,7 | 3,0 |
| 2004 | 3,1 | 3,2 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 2,6 | -0,4 | -0,3 | 0,1 | 3,5 |
| 2005 | 3,1 | 3,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,3 | 0,2 | 0,0 | 2,6 | -0,8 | -0,5 | 0,6 | 3,9 |

2. Eurozóna – změny ve vztahu schodku a dluhu

| Změna dluhu | Schodek (-)/přebytek (+) ⁸⁾ | Změny ve vztahu schodku a dluhu ⁹⁾ | | | | | | | | | | | | |
|-------------|--|---|--|------------------|--------|-----------------------------|----------------------------------|-------------|---------------------------|-----|--------------|---------------------|----------------------|------------------------|
| | | Celkem | Transakce s hlavními finančními aktivy v držení vládních institucí | | | | | | | | Vliv ocenění | Vliv kurzových změn | Ostatní změny objemu | Ostatní ¹¹⁾ |
| | | | Celkem | Oběživo a vklady | Půjčky | Cenné papíry ¹⁰⁾ | Akcie a ostatní majetkové účasti | Privatizace | Dotace vlastního kapitálu | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| 1997 | 1,9 | -2,6 | -0,7 | -0,4 | 0,1 | 0,0 | -0,1 | -0,5 | -0,7 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | -0,3 | 0,1 |
| 1998 | 1,8 | -2,3 | -0,5 | -0,3 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | -0,5 | -0,7 | 0,2 | -0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,1 |
| 1999 | 2,0 | -1,4 | 0,6 | 0,0 | 0,5 | 0,1 | 0,0 | -0,5 | -0,8 | 0,1 | 0,4 | 0,2 | 0,0 | 0,2 |
| 2000 | 1,0 | 0,0 | 1,0 | 1,1 | 0,7 | 0,2 | 0,2 | 0,0 | -0,4 | 0,2 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| 2001 | 1,9 | -1,8 | 0,0 | -0,5 | -0,7 | 0,1 | 0,1 | -0,1 | -0,3 | 0,2 | -0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,6 |
| 2002 | 2,1 | -2,6 | -0,4 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,3 | 0,2 | -0,5 | -0,1 | 0,0 | -0,1 |
| 2003 | 3,1 | -3,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | -0,2 | 0,2 | -0,2 | -0,1 | 0,0 | 0,1 |
| 2004 | 3,1 | -2,8 | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | -0,4 | 0,2 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 |
| 2005 | 3,1 | -2,5 | 0,6 | 0,7 | 0,3 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | -0,3 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,1 |

Zdroj: ECB.

- 1) Údaje jsou zčásti odhadnuté. Meziroční změna hrubého nominálního konsolidovaného dluhu je vyjádřena v % HDP, t.j. $[\text{dluh}(t) - \text{dluh}(t-1)] + \text{GDP}(t)$.
- 2) Potřeba úvěru se podle definice rovná transakcím v rámci dluhů.
- 3) Zahrnuje, kromě vlivu pohybu směnných kurzů, také účinky, které vznikají z úprav nominální hodnoty (např. prémie nebo diskont z emitovaných cenných papírů).
- 4) Zahrnuje především dopad reklasifikace podílů a určité typy převzetí dluhu.
- 5) Rozdíl mezi změnami agregovaného dluhu, vznikající z agregování dluhu zemí, a agregací změn dluhu zemí souvisí se změnami směnných kurzů, které se používaly k agregování před rokem 2001.
- 6) Jedná se o držitele jež jsou rezidenty v zemi, jejíž vláda emitovala dluh.
- 7) Zahrnuje rezidenty jiných zemí eurozóny, než země, jejíž vláda emitovala dluh.
- 8) Včetně výnosu z prodeje licencí UMTS.
- 9) Jedná se o rozdíl mezi meziroční změnou hrubého nominálního konsolidovaného dluhu a schodkem v % HDP.
- 10) Kromě finančních derivátů.
- 11) Sestává především z transakcí jiných aktiv a pasiv (obchodní úvěry, ostatní pohledávky/splatné účty a finanční deriváty)

6.4. Čtvrtletní příjmy, výdaje a schodek/přebytek ¹⁾
(% HDP)

1. Eurozóna – čtvrtletní příjmy

| | Celkem | | Běžné příjmy | | | | | Kapitálové příjmy | | Memo: fiskální břemeno ²⁾ |
|---------|--------|------|---------------|-----------------|-----------------------|-------|---------------------|-------------------|--------------------|--|
| | 1 | 2 | Přímé daně | Nepřímé daně | Sociální příspěvky | Tržby | Příjmy z majetku | 8 | Kapitálové daně | |
| 2000 Q3 | 44,1 | 43,7 | 11,9 | 12,5 | 15,6 | 2,0 | 0,8 | 0,4 | 0,2 | 40,3 |
| Q4 | 49,9 | 49,4 | 13,9 | 14,1 | 16,6 | 2,9 | 1,0 | 0,5 | 0,3 | 44,9 |
| 2001 Q1 | 42,3 | 41,9 | 10,5 | 12,7 | 15,3 | 1,8 | 0,9 | 0,4 | 0,2 | 38,7 |
| Q2 | 46,9 | 46,5 | 13,5 | 13,0 | 15,6 | 2,0 | 1,6 | 0,4 | 0,2 | 42,3 |
| Q3 | 43,4 | 43,0 | 11,6 | 12,3 | 15,5 | 1,9 | 0,9 | 0,4 | 0,3 | 39,7 |
| Q4 | 49,2 | 48,7 | 13,5 | 14,0 | 16,3 | 2,9 | 1,1 | 0,5 | 0,3 | 44,1 |
| 2002 Q1 | 42,0 | 41,6 | 10,1 | 12,7 | 15,5 | 1,7 | 0,8 | 0,4 | 0,2 | 38,6 |
| Q2 | 45,7 | 45,1 | 12,6 | 12,7 | 15,5 | 2,0 | 1,5 | 0,5 | 0,3 | 41,1 |
| Q3 | 43,5 | 43,0 | 11,2 | 12,7 | 15,5 | 2,0 | 0,8 | 0,4 | 0,3 | 39,6 |
| Q4 | 49,2 | 48,6 | 13,4 | 14,2 | 16,2 | 2,9 | 0,9 | 0,6 | 0,3 | 44,1 |
| 2003 Q1 | 42,0 | 41,5 | 9,8 | 12,8 | 15,6 | 1,7 | 0,7 | 0,5 | 0,2 | 38,5 |
| Q2 | 46,0 | 44,5 | 12,1 | 12,7 | 15,8 | 2,0 | 1,3 | 1,5 | 1,2 | 41,8 |
| Q3 | 42,8 | 42,4 | 10,8 | 12,7 | 15,5 | 1,9 | 0,7 | 0,5 | 0,2 | 39,2 |
| Q4 | 49,3 | 48,3 | 13,1 | 14,3 | 16,2 | 2,9 | 0,8 | 1,0 | 0,3 | 43,9 |
| 2004 Q1 | 41,5 | 41,0 | 9,6 | 12,8 | 15,4 | 1,7 | 0,7 | 0,5 | 0,3 | 38,1 |
| Q2 | 45,1 | 44,4 | 12,2 | 13,1 | 15,4 | 2,0 | 0,9 | 0,8 | 0,6 | 41,2 |
| Q3 | 42,7 | 42,2 | 10,7 | 12,6 | 15,4 | 1,9 | 0,7 | 0,5 | 0,3 | 38,9 |
| Q4 | 49,5 | 48,5 | 13,0 | 14,5 | 16,2 | 2,9 | 0,8 | 1,0 | 0,4 | 44,2 |
| 2005 Q1 | 42,2 | 41,7 | 10,0 | 13,0 | 15,4 | 1,7 | 0,6 | 0,5 | 0,3 | 38,6 |
| Q2 | 45,0 | 44,3 | 12,0 | 13,3 | 15,3 | 2,0 | 0,9 | 0,6 | 0,3 | 40,9 |
| Q3 | 43,4 | 42,7 | 11,1 | 12,8 | 15,3 | 1,9 | 0,8 | 0,7 | 0,3 | 39,5 |
| Q4 | 49,6 | 48,8 | 13,5 | 14,5 | 16,2 | 2,9 | 0,9 | 0,8 | 0,3 | 44,5 |
| 2006 Q1 | 42,8 | 42,4 | 10,4 | 13,3 | 15,4 | 1,6 | 0,8 | 0,5 | 0,3 | 39,3 |
| Q2 | 46,0 | 45,6 | 12,7 | 13,7 | 15,3 | 2,0 | 1,1 | 0,4 | 0,3 | 42,0 |
| Q3 | 43,4 | 42,9 | 11,5 | 12,7 | 15,3 | 1,9 | 0,7 | 0,4 | 0,3 | 39,8 |

2. Eurozóna – čtvrtletní výdaje a schodek/přebytek

| | Celkem | | Běžné výdaje | | | | | | Kapitálové výdaje | | | Schodek (-)/ přebytek (+) | Primární schodek (-)/ přebytek (+) |
|---------|--------|------|--------------|-------------------------|--------------|-------|--------------------|--------------------|-------------------|-----------|-------------------------|------------------------------|--|
| | 1 | 2 | Celkem | Náhrady zaměstnancům | Mezispotřeba | Úroky | Běžné transfery | Sociální platby | Dotace | Investice | Kapitálové transfery | | |
| 2000 Q3 | 43,0 | 42,7 | 10,1 | 4,6 | 4,0 | 24,2 | 20,9 | 1,5 | 0,3 | 2,5 | 1,1 | 1,0 | 5,0 |
| Q4 | 49,7 | 45,9 | 11,0 | 5,3 | 3,7 | 25,9 | 22,0 | 1,6 | 3,8 | 3,1 | 1,5 | 0,2 | 3,9 |
| 2001 Q1 | 45,7 | 42,3 | 10,1 | 4,2 | 4,0 | 24,1 | 20,9 | 1,3 | 3,4 | 1,9 | 1,5 | -3,4 | 0,6 |
| Q2 | 46,3 | 42,8 | 10,2 | 4,6 | 3,9 | 24,1 | 20,8 | 1,3 | 3,5 | 2,4 | 1,1 | 0,7 | 4,5 |
| Q3 | 46,1 | 42,4 | 10,0 | 4,6 | 3,8 | 24,1 | 20,8 | 1,4 | 3,7 | 2,5 | 1,2 | -2,7 | 1,1 |
| Q4 | 51,1 | 46,2 | 11,0 | 5,7 | 3,6 | 25,9 | 22,1 | 1,7 | 4,9 | 3,2 | 1,7 | -1,9 | 1,6 |
| 2002 Q1 | 46,3 | 42,9 | 10,3 | 4,3 | 3,7 | 24,6 | 21,2 | 1,4 | 3,5 | 2,0 | 1,5 | -4,3 | -0,7 |
| Q2 | 46,7 | 43,2 | 10,3 | 4,9 | 3,5 | 24,4 | 21,2 | 1,3 | 3,4 | 2,3 | 1,1 | -1,0 | 2,5 |
| Q3 | 46,8 | 43,1 | 10,0 | 4,7 | 3,5 | 24,9 | 21,5 | 1,4 | 3,7 | 2,5 | 1,2 | -3,3 | 0,2 |
| Q4 | 50,8 | 46,4 | 11,0 | 5,7 | 3,3 | 26,4 | 22,7 | 1,6 | 4,4 | 2,8 | 1,6 | -1,6 | 1,7 |
| 2003 Q1 | 47,0 | 43,5 | 10,4 | 4,5 | 3,5 | 25,1 | 21,6 | 1,3 | 3,5 | 1,9 | 1,6 | -5,1 | -1,5 |
| Q2 | 47,4 | 43,9 | 10,4 | 4,8 | 3,4 | 25,3 | 21,8 | 1,3 | 3,6 | 2,4 | 1,2 | -1,5 | 1,9 |
| Q3 | 47,0 | 43,3 | 10,2 | 4,8 | 3,3 | 25,1 | 21,6 | 1,3 | 3,7 | 2,5 | 1,1 | -4,1 | -0,9 |
| Q4 | 51,2 | 46,3 | 11,0 | 5,7 | 3,1 | 26,5 | 22,9 | 1,5 | 4,8 | 3,2 | 1,6 | -1,8 | 1,3 |
| 2004 Q1 | 46,6 | 43,2 | 10,4 | 4,6 | 3,2 | 25,1 | 21,5 | 1,2 | 3,4 | 1,9 | 1,4 | -5,1 | -1,9 |
| Q2 | 46,8 | 43,4 | 10,4 | 4,9 | 3,1 | 25,0 | 21,6 | 1,2 | 3,4 | 2,3 | 1,1 | -1,6 | 1,5 |
| Q3 | 46,1 | 42,7 | 10,0 | 4,6 | 3,2 | 25,0 | 21,6 | 1,3 | 3,4 | 2,4 | 1,0 | -3,4 | -0,3 |
| Q4 | 50,8 | 45,9 | 11,0 | 5,7 | 3,0 | 26,2 | 22,7 | 1,4 | 4,9 | 3,1 | 1,8 | -1,3 | 1,7 |
| 2005 Q1 | 46,8 | 43,4 | 10,3 | 4,6 | 3,1 | 25,3 | 21,6 | 1,2 | 3,4 | 1,9 | 1,5 | -4,5 | -1,4 |
| Q2 | 46,5 | 43,1 | 10,3 | 5,0 | 3,1 | 24,8 | 21,6 | 1,1 | 3,4 | 2,3 | 1,0 | -1,5 | 1,6 |
| Q3 | 46,2 | 42,4 | 9,9 | 4,7 | 3,0 | 24,8 | 21,5 | 1,2 | 3,8 | 2,4 | 1,3 | -2,8 | 0,2 |
| Q4 | 50,8 | 46,0 | 11,1 | 5,7 | 2,8 | 26,3 | 22,7 | 1,4 | 4,8 | 3,1 | 1,6 | -1,2 | 1,7 |
| 2006 Q1 | 45,8 | 42,7 | 10,1 | 4,6 | 3,0 | 24,9 | 21,3 | 1,1 | 3,1 | 1,9 | 1,2 | -3,0 | 0,1 |
| Q2 | 46,0 | 42,7 | 10,3 | 5,0 | 3,0 | 24,4 | 21,4 | 1,0 | 3,3 | 2,4 | 1,0 | 0,0 | 3,0 |
| Q3 | 46,3 | 42,0 | 9,8 | 4,7 | 3,0 | 24,5 | 21,2 | 1,1 | 4,3 | 2,5 | 1,8 | -2,9 | 0,1 |

Zdroj: výpočty ECB založené na údajích Eurostatu a údajích jednotlivých států.

- 1) Údaje o příjmech, výdajích a schodku/přebytku vycházejí z ESA 95. Transakce mezi rozpočtem EU a subjekty mimo vládní sektor nejsou zahrnuty. V ostatních případech s výjimkou odlišných termínů pro přenos dat jsou čtvrtletní údaje konzistentní s ročními údaji. Údaje nejsou sezonně očištěné.
- 2) Fiskální břemeno zahrnuje daně a sociální příspěvky.

6.5. Čtvrtletní dluh a změny dluhu

(v % HDP)

1. Eurozóna – dluh podle maastrichtských kritérií, členění podle finančních nástrojů¹⁾

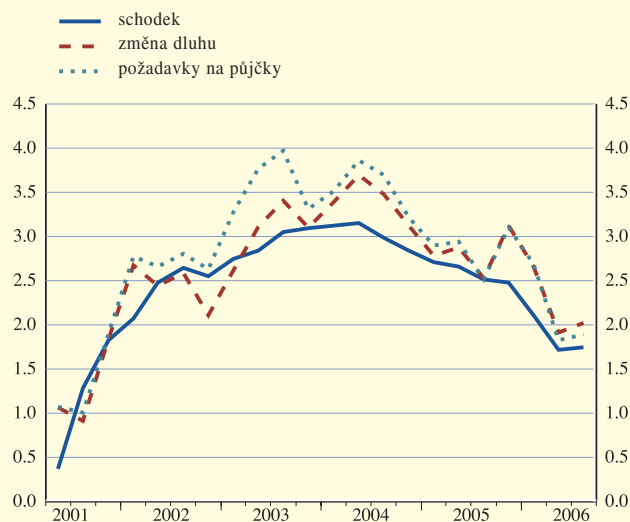
| | Celkem 1 | Finanční nástroje | | | |
|---------|-------------|------------------------|-------------|------------------------------|------------------------------|
| | | Hotovost a vklady 2 | Půjčky 3 | Krátkodobé cenné papíry 4 | Dlouhodobé cenné papíry 5 |
| 2003 Q4 | 69,3 | 2,1 | 12,3 | 5,0 | 49,9 |
| 2004 Q1 | 70,8 | 2,1 | 12,3 | 5,5 | 50,8 |
| Q2 | 71,4 | 2,2 | 12,1 | 5,5 | 51,5 |
| Q3 | 71,3 | 2,3 | 12,1 | 5,6 | 51,4 |
| Q4 | 69,8 | 2,2 | 11,9 | 5,1 | 50,7 |
| 2005 Q1 | 71,1 | 2,2 | 11,9 | 5,3 | 51,7 |
| Q2 | 72,0 | 2,4 | 11,7 | 5,3 | 52,6 |
| Q3 | 71,6 | 2,4 | 11,8 | 5,3 | 52,1 |
| Q4 | 70,8 | 2,4 | 11,8 | 4,9 | 51,6 |
| 2006 Q1 | 71,2 | 2,5 | 11,8 | 5,1 | 51,8 |
| Q2 | 71,2 | 2,5 | 11,6 | 5,1 | 52,0 |
| Q3 | 70,8 | 2,5 | 11,7 | 4,9 | 51,7 |

2. Eurozóna – změny ve vztahu schodku a dluhu

| | Změna dluhu 1 | Schodek (-)/ přebytek (+) 2 | Změny ve vztahu schodku a dluhu | | | | | | | Vlivy přecenění a ostatní změny objemu 9 | Ostatní 10 | Memo položka: požadavky na půjčky 11 |
|---------|------------------|-----------------------------------|---------------------------------|---|---------------------------|-------------|----------------------|------|--|--|---------------|--|
| | | | Celkem 3 | Transakce s hlavními finančními aktivy v držbě vládních institucí | | | | | Akcie a ostatní majetkové účasti 8 | | | |
| | | | | Celkem 4 | Hotovost a vklady 5 | Půjčky 6 | Cenné papíry 7 | | | | | |
| 2003 Q4 | -2,0 | -1,8 | -3,8 | -3,9 | -2,1 | -0,3 | -0,1 | -1,3 | -0,5 | 0,6 | -1,5 | |
| 2004 Q1 | 8,5 | -5,1 | 3,4 | 2,0 | 1,4 | -0,1 | 0,2 | 0,5 | -0,1 | 1,5 | 8,6 | |
| Q2 | 5,6 | -1,6 | 3,9 | 4,1 | 3,4 | 0,2 | 0,3 | 0,3 | 0,0 | -0,2 | 5,5 | |
| Q3 | 2,0 | -3,4 | -1,4 | -1,1 | -1,4 | 0,0 | 0,2 | 0,2 | -0,3 | -0,1 | 2,3 | |
| Q4 | -3,1 | -1,3 | -4,5 | -3,4 | -2,6 | 0,1 | -0,2 | -0,7 | 0,0 | -1,0 | -3,1 | |
| 2005 Q1 | 7,0 | -4,5 | 2,4 | 2,5 | 1,4 | 0,2 | 0,4 | 0,4 | -0,2 | 0,2 | 7,2 | |
| Q2 | 5,8 | -1,5 | 4,4 | 3,6 | 2,7 | 0,2 | 0,3 | 0,4 | 0,2 | 0,5 | 5,6 | |
| Q3 | 0,7 | -2,8 | -2,2 | -2,6 | -2,5 | -0,2 | 0,3 | -0,3 | 0,0 | 0,4 | 0,6 | |
| Q4 | -0,7 | -1,2 | -1,9 | -0,6 | -0,3 | 0,1 | -0,4 | 0,0 | 0,0 | -1,3 | -0,7 | |
| 2006 Q1 | 5,0 | -3,0 | 2,0 | 1,5 | 1,1 | 0,1 | 0,6 | -0,3 | -0,4 | 0,8 | 5,3 | |
| Q2 | 2,8 | 0,0 | 2,8 | 3,1 | 2,4 | 0,1 | 0,3 | 0,2 | 0,6 | -0,9 | 2,1 | |
| Q3 | 1,2 | -2,9 | -1,8 | -0,9 | -0,6 | -0,1 | 0,1 | -0,2 | 0,2 | -1,1 | 0,9 | |

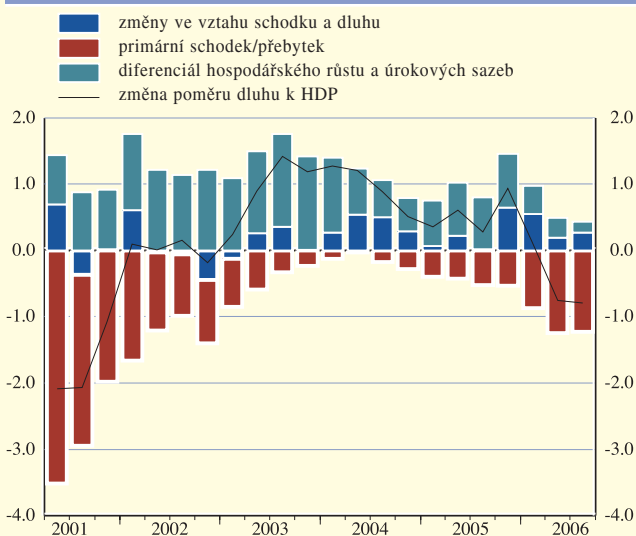
C28 Schodek, požadavky na půjčky a změna dluhu

(4měsíční klouzavé úhrny v % HDP)



C29 Dluh podle maastrichtských kritérií

(meziroční změna poměru dluhu k HDP a relevantních faktorů)



Zdroje: výpočty ECB na základě údajů Eurostatu a národních údajů.

1) Stavová data za čtvrtletí t jsou vyjádřena jako procentní podíl na součtu HDP za t a předcházející tři čtvrtletí.

ZAHRA NIČNÍ TRANSAKCE A POZICE

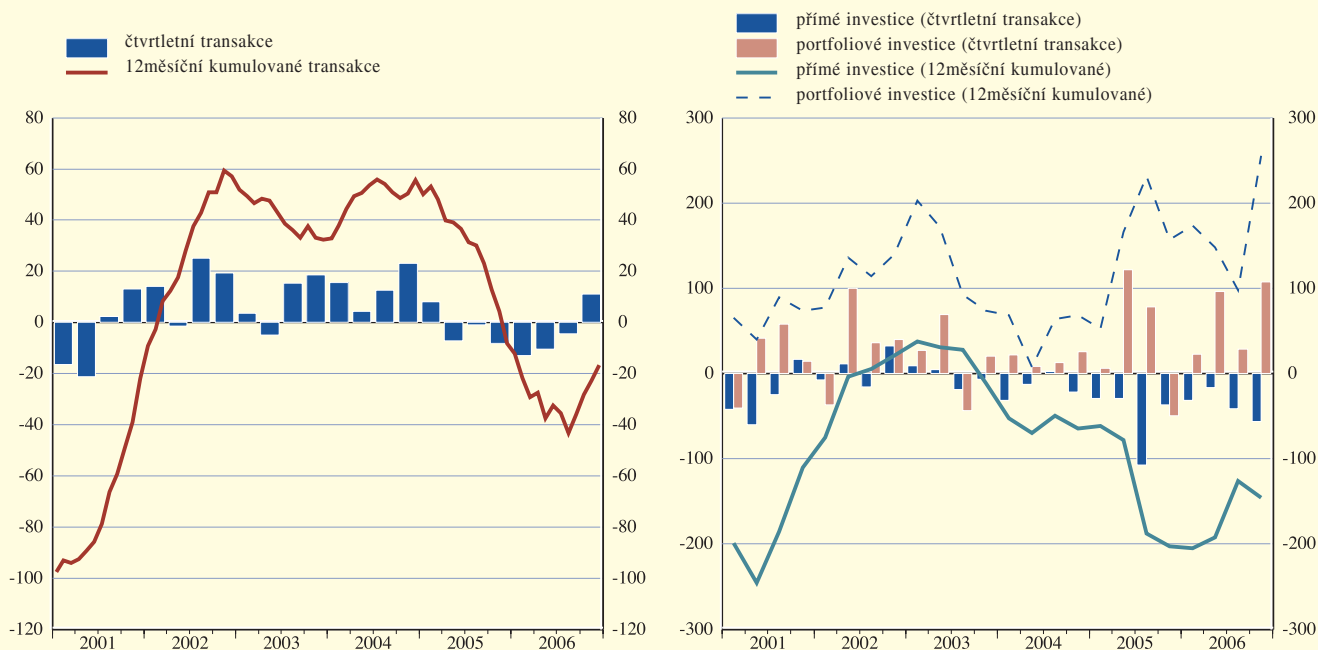
7.1 Platební bilance (mld. EUR; čisté transakce)

1. Celková platební bilance

| | Běžný účet | | | | | Kapitálový účet | Čistý příliv/odliv zdrojů vzhledem k zbytku světa (sloupce 1+6) | Finanční účet | | | | | | Chyby a opomenutí |
|---------------------------------------|------------|-------|--------|--------|-----------------|-----------------|---|---------------|-----------------|-----------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-------------------|
| | Celkem | Zboží | Služby | Výnosy | Běžné transfery | | | Celkem | Přímé investice | Portfoliové investice | Finanční deriváty | Ostatní investice | Rezervní aktiva | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| 2004 | 55,6 | 103,5 | 30,8 | -19,8 | -58,8 | 16,6 | 72,2 | -21,1 | -64,2 | 68,2 | -6,6 | -30,9 | 12,4 | -51,1 |
| 2005 | -8,2 | 48,2 | 36,0 | -22,2 | -70,2 | 11,9 | 3,7 | 37,4 | -202,3 | 156,9 | -10,7 | 75,5 | 18,0 | -41,1 |
| 2006 | -16,8 | 28,4 | 36,3 | -7,7 | -73,8 | 10,7 | -6,1 | 109,0 | -145,9 | 255,1 | -5,7 | 9,2 | -3,7 | -103,0 |
| 2005 Q4 | -8,1 | 3,9 | 11,0 | -6,4 | -16,6 | 4,6 | -3,6 | -42,4 | -36,5 | -49,5 | -6,2 | 41,5 | 8,3 | 46,0 |
| 2006 Q1 | -12,8 | -2,8 | 4,8 | 1,4 | -16,2 | 2,0 | -10,8 | 65,7 | -31,5 | 22,9 | -8,5 | 76,8 | 6,1 | -54,9 |
| Q2 | -10,5 | 6,4 | 11,9 | -13,1 | -15,7 | 1,3 | -9,2 | 48,5 | -16,4 | 96,3 | -2,8 | -27,2 | -1,4 | -39,3 |
| Q3 | -4,5 | 8,0 | 10,7 | -0,4 | -22,8 | 1,9 | -2,6 | 52,1 | -41,3 | 28,4 | 7,7 | 60,6 | -3,2 | -49,5 |
| Q4 | 11,1 | 16,9 | 8,9 | 4,5 | -19,1 | 5,5 | 16,6 | -57,3 | -56,6 | 107,6 | -2,0 | -101,1 | -5,2 | 40,7 |
| 2005 pros | -0,8 | 1,8 | 3,5 | -0,4 | -5,8 | 3,1 | 2,3 | -31,1 | -17,2 | -1,0 | -4,0 | -16,1 | 7,2 | 28,8 |
| 2006 led | -10,2 | -6,3 | 0,9 | 0,0 | -4,7 | 0,8 | -9,4 | -3,2 | -2,7 | -36,4 | -2,9 | 41,1 | -2,3 | 12,6 |
| únor | -0,6 | 0,5 | 2,3 | 0,8 | -4,3 | 1,0 | 0,4 | 19,5 | -29,1 | 21,4 | -3,3 | 28,6 | 1,9 | -19,9 |
| břez | -2,1 | 3,0 | 1,5 | 0,6 | -7,2 | 0,2 | -1,9 | 49,5 | 0,3 | 37,9 | -2,3 | 7,1 | 6,5 | -47,6 |
| dub | -7,3 | 0,7 | 3,1 | -4,9 | -6,2 | 0,3 | -7,0 | 17,4 | 1,8 | -7,4 | -6,5 | 30,6 | -1,1 | -10,4 |
| kvěť | -11,5 | 0,5 | 3,9 | -10,4 | -5,4 | 0,3 | -11,2 | 31,9 | -3,4 | 40,2 | 1,8 | -5,1 | -1,7 | -20,7 |
| čen | 8,3 | 5,2 | 4,9 | 2,3 | -4,1 | 0,7 | 9,0 | -0,8 | -14,8 | 63,5 | 1,8 | -52,7 | 1,4 | -8,2 |
| čec | 0,3 | 4,6 | 5,0 | -1,5 | -7,8 | 0,7 | 1,0 | 6,2 | -9,5 | -0,1 | 3,3 | 13,8 | -1,3 | -7,2 |
| srp | -6,3 | -2,3 | 1,3 | 1,5 | -6,8 | 1,0 | -5,3 | 1,6 | -4,7 | -15,8 | -2,5 | 25,5 | -0,8 | 3,7 |
| zář | 1,5 | 5,7 | 4,5 | -0,4 | -8,2 | 0,2 | 1,7 | 44,3 | -27,1 | 44,2 | 6,9 | 21,4 | -1,1 | -46,0 |
| říj | 1,5 | 5,8 | 3,9 | -0,4 | -7,7 | 0,4 | 2,0 | -4,3 | -15,3 | 22,5 | 6,9 | -18,4 | 0,1 | 2,3 |
| list | 4,5 | 7,7 | 2,3 | 1,9 | -7,3 | 1,0 | 5,6 | -18,7 | -13,0 | 45,5 | -4,1 | -46,2 | -0,8 | 13,1 |
| pros | 5,0 | 3,4 | 2,7 | 3,0 | -4,1 | 4,1 | 9,1 | -34,4 | -28,3 | 39,6 | -4,8 | -36,4 | -4,4 | 25,3 |
| <i>12měsíční kumulované transakce</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| 2006 pros | -16,8 | 28,4 | 36,3 | -7,7 | -73,8 | 10,7 | -6,1 | 109,0 | -145,9 | 255,1 | -5,7 | 9,2 | -3,7 | -103,0 |

C30 Platební bilance - běžný účet (mld. EUR)

C31 Platební bilance - čisté přímé a portfoliové investice (Mld. EUR)



Zdroj: ECB.

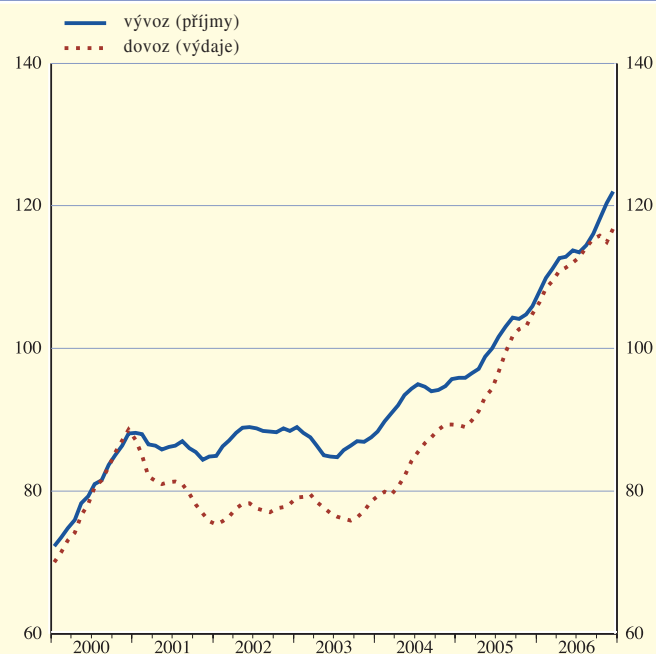
7.1 Platební bilance (mld. EUR; transakce)

2. Běžný a kapitálový účet

| | Běžný účet | | | | | | | | | | Kapitálový účet | | |
|-------------------------|------------|---------|-------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|-----------------|-----------------|--------|--------|
| | Celkem | | | Zboží | | Služby | | Výnosy | | Běžné transfery | | Příjmy | Výdaje |
| | Příjmy | Výdaje | Saldo | Příjmy | Výdaje | Příjmy | Výdaje | Příjmy | Výdaje | Příjmy | Výdaje | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | |
| 2004 | 1 859,5 | 1 803,9 | 55,6 | 1 132,4 | 1 028,9 | 364,8 | 334,1 | 280,7 | 300,5 | 81,6 | 140,5 | 24,6 | 8,0 |
| 2005 | 2 048,4 | 2 056,7 | -8,2 | 1 224,3 | 1 176,1 | 400,3 | 364,3 | 338,9 | 361,1 | 85,1 | 155,2 | 23,8 | 11,9 |
| 2006 | 2 317,1 | 2 333,9 | -16,8 | 1 387,8 | 1 359,4 | 427,5 | 391,2 | 418,9 | 426,6 | 82,8 | 156,6 | 22,8 | 12,1 |
| 2005 Q4 | 555,1 | 563,2 | -8,1 | 327,8 | 323,9 | 106,0 | 95,0 | 98,7 | 105,1 | 22,5 | 39,2 | 8,3 | 3,8 |
| 2006 Q1 | 542,3 | 555,1 | -12,8 | 329,7 | 332,6 | 96,6 | 91,8 | 86,3 | 84,9 | 29,6 | 45,8 | 5,9 | 3,9 |
| Q2 | 579,9 | 590,4 | -10,5 | 342,2 | 335,8 | 106,9 | 95,0 | 113,4 | 126,5 | 17,3 | 33,0 | 4,4 | 3,2 |
| Q3 | 571,5 | 576,0 | -4,5 | 341,0 | 333,0 | 114,4 | 103,7 | 100,7 | 101,1 | 15,4 | 38,2 | 4,4 | 2,5 |
| Q4 | 623,5 | 612,4 | 11,1 | 374,9 | 358,0 | 109,6 | 100,7 | 118,5 | 114,0 | 20,5 | 39,6 | 8,1 | 2,5 |
| 2006 říj | 204,0 | 202,4 | 1,5 | 127,9 | 122,1 | 37,4 | 33,5 | 33,8 | 34,2 | 4,9 | 12,6 | 1,3 | 0,8 |
| list | 206,8 | 202,3 | 4,5 | 129,5 | 121,8 | 34,5 | 32,3 | 37,5 | 35,6 | 5,2 | 12,5 | 1,8 | 0,8 |
| pros | 212,7 | 207,7 | 5,0 | 117,4 | 114,1 | 37,7 | 35,0 | 47,2 | 44,2 | 10,4 | 14,4 | 5,0 | 1,0 |
| Sezonně očištěno | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 Q4 | 535,7 | 549,6 | -14,0 | 317,8 | 314,6 | 104,7 | 93,4 | 92,5 | 101,6 | 20,8 | 40,0 | . | . |
| 2006 Q1 | 559,4 | 565,9 | -6,5 | 333,4 | 328,4 | 105,6 | 96,0 | 92,7 | 98,2 | 27,7 | 43,3 | . | . |
| Q2 | 575,4 | 580,0 | -4,6 | 341,2 | 336,2 | 106,9 | 98,3 | 106,2 | 109,5 | 21,2 | 36,0 | . | . |
| Q3 | 582,2 | 592,2 | -10,0 | 348,4 | 346,2 | 106,8 | 97,6 | 106,5 | 107,7 | 20,5 | 40,7 | . | . |
| Q4 | 606,2 | 601,3 | 5,0 | 366,0 | 350,4 | 108,8 | 99,7 | 112,0 | 109,6 | 19,4 | 41,5 | . | . |
| 2006 dub | 185,5 | 185,5 | 0,0 | 113,5 | 111,9 | 35,1 | 31,8 | 30,4 | 29,0 | 6,4 | 12,9 | . | . |
| květ | 194,6 | 201,8 | -7,2 | 112,8 | 112,1 | 35,8 | 33,1 | 38,9 | 44,5 | 7,2 | 12,2 | . | . |
| čec | 195,3 | 192,7 | 2,7 | 114,9 | 112,2 | 36,0 | 33,4 | 36,9 | 36,1 | 7,6 | 11,0 | . | . |
| čec | 190,2 | 194,3 | -4,1 | 113,0 | 114,1 | 35,4 | 32,4 | 35,6 | 34,4 | 6,2 | 13,5 | . | . |
| srp | 191,4 | 199,7 | -8,3 | 115,5 | 116,3 | 35,5 | 32,9 | 32,8 | 36,8 | 7,6 | 13,7 | . | . |
| září | 200,6 | 198,3 | 2,3 | 119,8 | 115,9 | 35,9 | 32,3 | 38,1 | 36,5 | 6,7 | 13,6 | . | . |
| říj | 197,7 | 195,9 | 1,8 | 119,0 | 115,3 | 35,3 | 32,7 | 35,9 | 32,6 | 7,5 | 15,4 | . | . |
| list | 197,5 | 196,6 | 0,9 | 122,3 | 113,7 | 36,5 | 33,1 | 33,9 | 36,3 | 4,7 | 13,6 | . | . |
| pros | 211,1 | 208,7 | 2,3 | 124,7 | 121,5 | 37,0 | 34,0 | 42,1 | 40,7 | 7,3 | 12,6 | . | . |

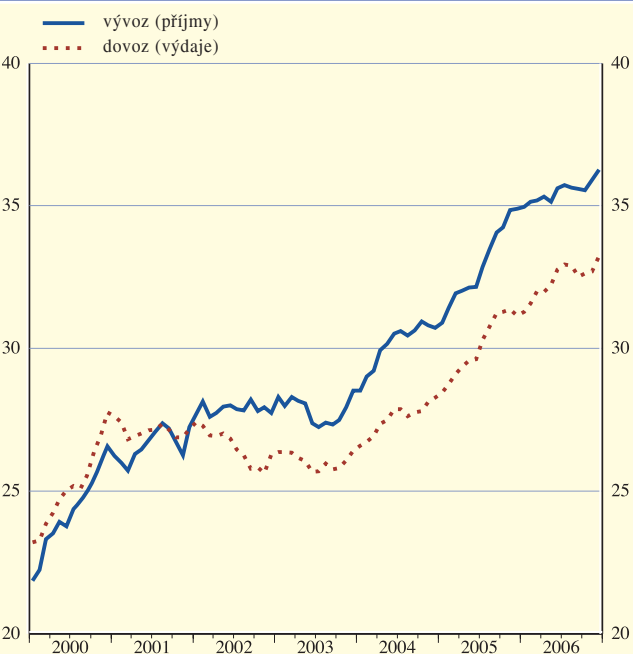
C32 Platební bilance – zboží

(mld. EUR; sezonně očištěné, tříměsíční klouzávký průměr)



C33 Platební bilance – služby

(mld. EUR; sezonně očištěné, tříměsíční klouzávký průměr)



Zdroj: ECB

7.1 Platební bilance
(mld. EUR)

3. Bilance výnosů

| | Náhrady zaměstnancům | | Investiční výnosy | | | | | | | | | | | |
|---------|----------------------|--------|-------------------|--------|------------------|--------|--------|--------|-----------------------|--------|---------|--------|-------------------|--------|
| | Příjmy | Výdaje | Celkem | | Přímé investice | | | | Portfoliové investice | | | | Ostatní investice | |
| | | | Příjmy | Výdaje | Základní kapitál | | Dluh | | Majetkové | | Dluhové | | Příjmy | Výdaje |
| | | | | | Příjmy | Výdaje | Příjmy | Výdaje | Příjmy | Výdaje | Příjmy | Výdaje | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| 2003 | 15,1 | 7,5 | 227,7 | 273,4 | 64,7 | 57,8 | 10,3 | 10,8 | 18,7 | 52,9 | 65,6 | 79,4 | 68,4 | 72,6 |
| 2004 | 15,4 | 7,9 | 265,3 | 292,6 | 94,7 | 74,3 | 13,4 | 12,9 | 24,5 | 56,0 | 67,5 | 77,5 | 65,2 | 71,9 |
| 2005 | 15,7 | 9,4 | 323,2 | 351,6 | 112,7 | 89,4 | 13,8 | 13,8 | 31,2 | 71,4 | 78,9 | 80,0 | 86,6 | 97,1 |
| 2005 Q3 | 3,9 | 2,9 | 80,4 | 85,5 | 27,8 | 26,1 | 3,1 | 3,0 | 7,5 | 15,8 | 20,6 | 17,0 | 21,3 | 23,6 |
| Q4 | 4,0 | 2,5 | 94,7 | 102,6 | 36,4 | 33,4 | 4,1 | 4,2 | 7,3 | 14,0 | 21,3 | 22,5 | 25,5 | 28,5 |
| 2006 Q1 | 4,0 | 2,0 | 82,3 | 82,9 | 19,8 | 12,2 | 4,2 | 3,5 | 8,2 | 16,1 | 23,5 | 21,2 | 26,7 | 29,9 |
| Q2 | 4,0 | 2,5 | 109,4 | 124,0 | 36,4 | 18,9 | 4,5 | 4,2 | 13,2 | 42,9 | 24,7 | 21,9 | 30,8 | 36,1 |
| Q3 | 4,0 | 3,0 | 96,7 | 98,1 | 24,6 | 15,2 | 4,4 | 4,1 | 8,4 | 21,4 | 26,3 | 19,1 | 32,9 | 38,2 |

4. Přímé investice

| | Rezidenti v zahraničí | | | | | | | Nerezidenti v eurozóně | | | | | | |
|-----------|-----------------------|--|------------------------|------------------------|---|------------------------|------------------------|------------------------|--|------------------------|------------------------|---|------------------------|------------------------|
| | Celkem | Základní kapitál a reinvestované zisky | | | Ostatní kapitál (většinou mezipodnikové půjčky) | | | Celkem | Základní kapitál a reinvestované zisky | | | Ostatní kapitál (většinou mezipodnikové půjčky) | | |
| | | Celkem | MFI kromě Euro-systému | Jiné instituce než MFI | Celkem | MFI kromě Euro-systému | Jiné instituce než MFI | | Celkem | MFI kromě Euro-systému | Jiné instituce než MFI | Celkem | MFI kromě Euro-systému | Jiné instituce než MFI |
| | | | | | | | | | | | | | | |
| 2004 | -154,8 | -164,9 | -21,4 | -143,5 | 10,1 | 0,1 | 10,0 | 90,6 | 94,1 | 1,5 | 92,6 | -3,5 | 0,5 | -4,0 |
| 2005 | -294,0 | -234,5 | -12,0 | -222,5 | -59,5 | -0,2 | -59,3 | 91,7 | 59,8 | 0,6 | 59,2 | 31,9 | -0,3 | 32,2 |
| 2006 | -297,9 | -243,5 | -34,1 | -209,4 | -54,4 | -1,8 | -52,6 | 152,0 | 119,5 | 3,8 | 115,7 | 32,5 | -0,2 | 32,7 |
| 2005 Q4 | -72,7 | -58,4 | -0,4 | -58,0 | -14,4 | 0,1 | -14,4 | 36,2 | 26,8 | -1,5 | 28,3 | 9,4 | -0,4 | 9,8 |
| 2006 Q1 | -50,5 | -41,7 | -1,8 | -39,9 | -8,8 | 0,2 | -9,1 | 19,0 | 14,7 | 0,7 | 14,0 | 4,3 | -0,3 | 4,6 |
| Q2 | -109,2 | -88,2 | -6,2 | -82,0 | -21,0 | -1,1 | -20,0 | 92,8 | 79,5 | 0,5 | 78,9 | 13,4 | 1,0 | 12,4 |
| Q3 | -69,0 | -60,3 | -10,4 | -50,0 | -8,7 | -0,1 | -8,6 | 27,7 | 25,3 | 1,2 | 24,1 | 2,4 | -0,3 | 2,7 |
| Q4 | -69,1 | -53,3 | -15,8 | -37,5 | -15,8 | -0,8 | -15,0 | 12,5 | 0,1 | 1,4 | -1,3 | 12,4 | -0,6 | 13,0 |
| 2005 pros | -39,9 | -40,5 | -0,8 | -39,8 | 0,6 | 0,4 | 0,2 | 22,7 | 12,8 | -0,2 | 12,9 | 10,0 | -0,9 | 10,8 |
| 2006 led | -6,5 | 4,4 | -0,6 | 5,0 | -10,9 | -0,1 | -10,8 | 3,8 | 6,2 | 0,2 | 6,0 | -2,4 | 0,1 | -2,5 |
| únor | -39,4 | -33,8 | -1,6 | -32,3 | -5,6 | 0,1 | -5,7 | 10,3 | 12,0 | 0,4 | 11,6 | -1,7 | 0,1 | -1,8 |
| břez | -4,6 | -12,2 | 0,4 | -12,6 | 7,6 | 0,2 | 7,4 | 4,9 | -3,4 | 0,2 | -3,6 | 8,3 | -0,5 | 8,9 |
| dub | -82,9 | -59,1 | -1,8 | -57,3 | -23,8 | -0,5 | -23,3 | 84,7 | 70,9 | 0,0 | 70,8 | 13,9 | 0,2 | 13,6 |
| květ | -14,3 | -19,0 | -3,2 | -15,8 | 4,7 | -0,3 | 5,0 | 10,9 | 8,7 | 0,4 | 8,3 | 2,2 | 0,4 | 1,8 |
| čec | -12,0 | -10,1 | -1,2 | -8,9 | -1,9 | -0,2 | -1,7 | -2,8 | -0,1 | 0,1 | -0,2 | -2,7 | 0,4 | -3,1 |
| čec | -16,4 | -13,3 | -1,5 | -11,8 | -3,2 | 0,0 | -3,2 | 6,9 | 5,4 | 0,4 | 5,1 | 1,5 | -0,1 | 1,6 |
| srp | -4,8 | -7,9 | -3,6 | -4,3 | 3,1 | -0,1 | 3,2 | 0,1 | 5,7 | 0,4 | 5,3 | -5,6 | -0,1 | -5,5 |
| zář | -47,8 | -39,2 | -5,3 | -33,9 | -8,6 | 0,0 | -8,6 | 20,7 | 14,1 | 0,4 | 13,7 | 6,6 | -0,1 | 6,6 |
| řij | -20,1 | -12,8 | -5,7 | -7,1 | -7,3 | 0,1 | -7,4 | 4,8 | -1,3 | 1,2 | -2,5 | 6,1 | 1,4 | 4,7 |
| list | -12,1 | -14,1 | -1,7 | -12,4 | 2,0 | -0,2 | 2,2 | -0,9 | -5,0 | 0,1 | -5,1 | 4,1 | -1,9 | 6,0 |
| pros | -36,9 | -26,3 | -8,4 | -18,0 | -10,5 | -0,7 | -9,8 | 8,6 | 6,4 | 0,0 | 6,3 | 2,2 | -0,1 | 2,2 |

Zdroj: ECB.

7.1 Platební bilance (mld. EUR)

5. Portfoliové investice podle nástroje a sektoru držitele

| | Majetkové nástroje | | | | | Dluhové nástroje | | | | | | | | | |
|-----------|--------------------|------------------------|------------------------|------------------|--------|--------------------|------------------------|------------------------|------------------|--------|-------------------------|------------------------|------------------------|------------------|--------|
| | Aktiva | | | | Pasiva | Dluhopisy a směňky | | | | | Nástroje peněžního trhu | | | | |
| | Eurosystem | MFI kromě Euro-systému | Jiné instituce než MFI | Vládní instituce | | Eurosystem | MFI kromě Euro-systému | Jiné instituce než MFI | Vládní instituce | Pasiva | Eurosystem | MFI kromě Euro-systému | Jiné instituce než MFI | Vládní instituce | Pasiva |
| | | | | | 1 | | | | | | | | | | |
| 2004 | 0,0 | -22,4 | -84,2 | -3,7 | 123,9 | 1,2 | -81,9 | -96,6 | -2,1 | 272,1 | 0,0 | -43,2 | -15,2 | 0,1 | 14,5 |
| 2005 | -0,1 | -14,1 | -120,4 | -3,4 | 282,8 | -0,7 | -118,6 | -137,9 | -0,8 | 242,5 | 0,1 | -14,3 | 0,0 | 0,1 | 37,7 |
| 2006 | 0,0 | -27,6 | -100,1 | . | 303,6 | -2,5 | -171,2 | -114,0 | . | 422,4 | -0,1 | -46,6 | -8,2 | . | -0,7 |
| 2005 Q4 | 0,0 | -4,8 | -53,8 | -0,8 | 63,0 | 0,6 | -24,6 | -26,9 | -0,2 | 18,5 | 0,1 | -4,7 | 5,9 | 5,9 | -22,6 |
| 2006 Q1 | 0,0 | -19,1 | -77,9 | -0,6 | 121,2 | -0,1 | -53,7 | -36,2 | -0,2 | 80,8 | 0,7 | 2,5 | -10,3 | -3,8 | 15,0 |
| Q2 | 0,0 | 11,6 | 7,4 | -2,6 | 35,7 | 1,0 | -23,4 | -27,0 | 0,1 | 113,8 | -3,2 | -7,4 | -0,9 | -3,2 | -11,3 |
| Q3 | 0,0 | -5,3 | -25,7 | -0,8 | 67,8 | -0,4 | -51,8 | -15,6 | -0,2 | 75,9 | 1,9 | -25,6 | 0,7 | 3,1 | 6,5 |
| Q4 | 0,0 | -14,8 | -3,9 | . | 78,9 | -3,0 | -42,2 | -35,2 | . | 151,9 | 0,6 | -16,0 | 2,3 | . | -10,9 |
| 2005 pros | 0,0 | -2,7 | -22,1 | - | 55,5 | -0,2 | -3,7 | -3,7 | - | -3,6 | 0,0 | -6,0 | 4,3 | - | -18,7 |
| 2006 led | 0,0 | -6,7 | -37,2 | - | 35,5 | 0,2 | -32,8 | -2,5 | - | 1,0 | 0,4 | 3,0 | -7,5 | - | 10,2 |
| únor | 0,0 | -3,7 | -23,4 | - | 36,2 | -0,2 | -7,1 | -16,9 | - | 25,0 | 0,3 | 1,5 | -2,3 | - | 12,0 |
| břez | 0,0 | -8,7 | -17,4 | - | 49,5 | -0,1 | -13,8 | -16,8 | - | 54,9 | 0,0 | -2,0 | -0,5 | - | -7,1 |
| dub | 0,0 | 3,5 | -5,8 | - | -10,0 | 0,2 | -6,1 | -11,4 | - | 25,8 | -1,1 | -7,0 | 0,6 | - | 3,9 |
| květ | 0,0 | 3,5 | 12,1 | - | -11,7 | 0,1 | -11,0 | -12,1 | - | 63,6 | -1,6 | -2,0 | -2,1 | - | 1,6 |
| čec | 0,0 | 4,6 | 1,1 | - | 57,5 | 0,6 | -6,3 | -3,4 | - | 24,4 | -0,4 | 1,6 | 0,6 | - | -16,8 |
| srp | 0,0 | 2,4 | -12,3 | - | 43,1 | 0,2 | -13,1 | -2,1 | - | 3,8 | 0,4 | -18,2 | -0,9 | - | -3,3 |
| září | 0,0 | -4,6 | -7,8 | - | -4,1 | 0,0 | -9,0 | -9,1 | - | 12,8 | 1,0 | 0,2 | 1,2 | - | 3,5 |
| říj | 0,0 | -3,1 | -5,5 | - | 28,7 | -0,6 | -29,7 | -4,4 | - | 59,3 | 0,5 | -7,7 | 0,4 | - | 6,3 |
| list | 0,0 | -5,4 | -1,3 | - | 16,7 | -1,8 | -16,2 | -19,0 | - | 45,6 | 0,4 | -5,0 | -0,5 | - | 8,9 |
| pros | 0,0 | -1,3 | -6,8 | - | 29,3 | -0,6 | -27,6 | -6,9 | - | 51,0 | 0,3 | -8,7 | 5,0 | - | 11,7 |
| pros | 0,0 | -8,0 | 4,1 | - | 32,9 | -0,6 | 1,5 | -9,3 | - | 55,3 | -0,1 | -2,4 | -2,2 | - | -31,6 |

6. Ostatní investice podle sektoru

| | Celkem | | Eurosystem | | Vládní instituce | | | MFI (kromě Eurosystemu) | | | | | | Ostatní sektory | | |
|-----------|--------|--------|------------|--------|------------------|-------------------|--------|-------------------------|--------|------------|--------|------------|--------|-----------------|-------------------|--------|
| | Aktiva | Pasiva | Aktiva | Pasiva | Aktiva | Hotovost a vklady | Pasiva | Celkové | | Dlouhodobé | | Krátkodobé | | Aktiva | Hotovost a vklady | Pasiva |
| | | | | | | | | Aktiva | Pasiva | Aktiva | Pasiva | Aktiva | Pasiva | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | |
| 2004 | -314,4 | 283,5 | -0,2 | 7,7 | -1,5 | -2,0 | -3,6 | -261,7 | 244,9 | 4,4 | -17,4 | -266,2 | 262,3 | -50,9 | -10,4 | 34,4 |
| 2005 | -569,6 | 645,1 | -0,6 | 6,7 | 5,2 | -2,4 | -2,4 | -397,7 | 479,4 | -98,6 | 51,7 | -299,1 | 427,7 | -176,5 | -6,6 | 161,5 |
| 2006 | -774,2 | 783,3 | -2,2 | 18,7 | 3,4 | -2,8 | -0,1 | -549,0 | 498,8 | -152,6 | 51,4 | -396,4 | 447,5 | -226,3 | 21,2 | 265,9 |
| 2005 Q4 | -129,0 | 170,5 | -0,8 | -0,9 | -2,0 | -1,1 | -2,0 | -88,4 | 120,0 | -38,0 | 5,3 | -50,4 | 114,8 | -37,8 | 13,5 | 53,5 |
| 2006 Q1 | -218,3 | 295,1 | -3,4 | 6,6 | 7,6 | 3,8 | -3,6 | -136,4 | 222,2 | -13,3 | 12,8 | -123,2 | 209,4 | -86,1 | -8,4 | 69,8 |
| Q2 | -106,1 | 78,9 | 0,8 | 2,3 | -11,2 | -12,1 | 0,3 | -57,6 | 10,5 | -15,5 | 21,7 | -42,2 | -11,2 | -38,1 | 13,0 | 65,8 |
| Q3 | -154,1 | 214,7 | 0,2 | 4,9 | 12,4 | 8,5 | 6,5 | -119,4 | 160,7 | -32,7 | 21,2 | -86,8 | 139,6 | -47,3 | 7,9 | 42,6 |
| Q4 | -295,7 | 194,6 | 0,1 | 4,8 | -5,4 | -2,9 | -3,3 | -235,5 | 105,4 | -91,2 | -4,3 | -144,3 | 109,7 | -54,9 | 8,7 | 87,6 |
| 2005 pros | 71,4 | -87,6 | 0,1 | -2,0 | -1,5 | -2,1 | -4,1 | 71,0 | -107,1 | -33,2 | 1,5 | 104,2 | -108,6 | 1,8 | 13,9 | 25,6 |
| 2006 led | -103,2 | 144,3 | 0,1 | 4,9 | 3,7 | 2,3 | -2,4 | -71,1 | 117,7 | 6,6 | -1,0 | -77,8 | 118,6 | -35,9 | -15,8 | 24,2 |
| únor | -44,5 | 73,1 | -4,4 | 0,2 | 1,2 | 1,0 | -1,2 | -3,9 | 36,3 | -7,4 | 9,8 | 3,5 | 26,4 | -37,5 | -3,4 | 37,9 |
| břez | -70,5 | 77,6 | 1,0 | 1,6 | 2,6 | 0,5 | 0,0 | -61,5 | 68,3 | -12,5 | 4,0 | -48,9 | 64,3 | -12,7 | 10,9 | 7,8 |
| dub | -83,1 | 113,7 | 0,2 | -1,4 | -4,5 | -4,9 | 4,3 | -64,5 | 82,4 | 0,0 | 10,1 | -64,4 | 72,4 | -14,3 | 4,9 | 28,4 |
| květ | -73,2 | 68,1 | 0,0 | 4,6 | -4,4 | -4,7 | -4,8 | -45,1 | 40,6 | -3,4 | 2,5 | -41,7 | 38,1 | -23,7 | -4,8 | 27,7 |
| čec | 50,2 | -102,9 | 0,6 | -0,9 | -2,3 | -2,6 | 0,8 | 52,0 | -112,6 | -12,0 | 9,1 | 64,0 | -121,7 | -0,1 | 12,9 | 9,8 |
| srp | -59,2 | 73,0 | 1,5 | 1,0 | 7,2 | 7,1 | 1,8 | -48,2 | 64,8 | -10,4 | 8,5 | -37,8 | 56,2 | -19,7 | 6,7 | 5,4 |
| září | 1,6 | 23,8 | -1,8 | 1,3 | 0,6 | 0,0 | -0,5 | 7,3 | 18,5 | -7,2 | 6,7 | 14,6 | 11,8 | -4,5 | -1,5 | 4,5 |
| říj | -96,5 | 117,9 | 0,5 | 2,6 | 4,6 | 1,5 | 5,1 | -78,5 | 77,5 | -15,0 | 5,9 | -63,5 | 71,5 | -23,1 | 2,7 | 32,7 |
| list | -109,8 | 91,4 | -0,3 | -0,9 | -2,2 | -3,8 | -2,2 | -84,3 | 67,7 | -47,9 | -2,2 | -36,5 | 69,9 | -22,9 | 2,2 | 26,7 |
| list | -155,0 | 108,8 | 0,6 | 3,2 | -3,9 | -4,4 | 1,6 | -116,0 | 74,0 | -14,2 | 12,0 | -101,7 | 61,9 | -35,7 | -7,3 | 30,1 |
| pros | -30,9 | -5,5 | -0,2 | 2,5 | 0,7 | 5,4 | -2,6 | -35,2 | -36,3 | -29,1 | -14,1 | -6,2 | -22,1 | 3,7 | 13,7 | 30,8 |

Zdroj: ECB.

7.1 Platební bilance
(mld. EUR; transakce)

7. Ostatní investice podle sektoru a nástrojů

| | Eurosystem | | | | Vládní instituce | | | | | | | |
|---------|----------------------------|-------------------|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|-------|----------------------|-------------------|-------------------|-------|-------------------|
| | Aktiva | | Pasiva | | Aktiva | | | | Pasiva | | | |
| | Úvěry/hotovost a vklady | Ostatní aktiva | Úvěry/hotovost a vklady | Ostatní pasiva | Obchodní úvěry | Úvěry/hotovost a vklady | | | Ostatní aktiva | Obchodní úvěry | Úvěry | Ostatní pasiva |
| | | | | | | Celkem | Úvěry | Hotovost a vklady | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| 2003 | -0,8 | 0,0 | 10,7 | 0,0 | -0,1 | 0,8 | -0,2 | 0,9 | -1,0 | 0,0 | -3,7 | 0,3 |
| 2004 | 0,1 | -0,3 | 7,7 | 0,1 | 0,0 | -0,3 | 1,7 | -2,0 | -1,3 | 0,0 | -3,4 | -0,2 |
| 2005 | -0,5 | -0,1 | 6,7 | 0,0 | 0,0 | 6,4 | 8,9 | -2,4 | -1,2 | 0,0 | -2,2 | -0,3 |
| 2005 Q3 | 0,9 | 0,0 | 4,9 | 0,0 | 0,0 | 8,0 | 3,3 | 4,7 | -0,3 | 0,0 | 1,3 | -0,1 |
| Q4 | -0,8 | 0,0 | -0,9 | 0,0 | 0,0 | -2,1 | -1,0 | -1,1 | 0,1 | 0,0 | -2,1 | 0,0 |
| 2006 Q1 | -3,4 | 0,0 | 6,6 | 0,1 | 0,0 | 7,8 | 4,0 | 3,8 | -0,1 | 0,0 | -3,2 | -0,4 |
| Q2 | 0,8 | 0,0 | 2,4 | 0,0 | 0,0 | -10,8 | 1,4 | -12,1 | -0,4 | 0,0 | 0,2 | 0,1 |
| Q3 | 0,2 | 0,0 | 4,8 | 0,0 | 0,0 | 12,3 | 3,8 | 8,5 | 0,1 | 0,0 | 6,3 | 0,1 |

| | MFI (kromě Eurosystemu) | | | | Ostatní sektory | | | | | | | |
|---------|----------------------------|-------------------|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|--------|----------------------|-------------------|-------------------|-------|-------------------|
| | Aktiva | | Pasiva | | Aktiva | | | | Pasiva | | | |
| | Úvěry/hotovost a vklady | Ostatní aktiva | Úvěry/hotovost a vklady | Ostatní pasiva | Obchodní úvěry | Úvěry/hotovost a vklady | | | Ostatní aktiva | Obchodní úvěry | Úvěry | Ostatní pasiva |
| | | | | | | Celkem | Úvěry | Hotovost a vklady | | | | |
| 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 | |
| 2003 | -152,1 | -0,5 | 134,8 | -0,1 | -0,9 | -95,3 | -9,1 | -86,3 | -2,3 | 4,3 | 29,4 | 0,3 |
| 2004 | -257,8 | -3,9 | 242,0 | 2,9 | -6,1 | -40,6 | -30,2 | -10,4 | -4,3 | 9,3 | 23,5 | 1,6 |
| 2005 | -394,6 | -3,1 | 477,8 | 1,6 | -8,7 | -151,4 | -144,8 | -6,6 | -16,5 | 11,5 | 143,8 | 6,2 |
| 2005 Q3 | -81,5 | -5,2 | 120,4 | 2,7 | 1,4 | -22,9 | -6,9 | -16,0 | -6,6 | 1,9 | 27,3 | -1,7 |
| Q4 | -91,9 | 3,5 | 124,8 | -4,8 | -1,9 | -36,9 | -50,3 | 13,5 | 0,9 | 4,9 | 47,7 | 0,9 |
| 2006 Q1 | -132,6 | -3,9 | 216,3 | 5,9 | -3,8 | -74,0 | -65,5 | -8,4 | -8,4 | 4,4 | 60,0 | 5,4 |
| Q2 | -58,1 | 0,5 | 16,0 | -5,5 | -3,5 | -37,0 | -50,0 | 13,0 | 2,4 | 3,9 | 66,8 | -4,9 |
| Q3 | -118,6 | -0,9 | 159,1 | 1,6 | 2,4 | -45,9 | -53,8 | 7,9 | -3,8 | 3,3 | 36,5 | 2,9 |

8. Rezervní aktiva

| | Celkem | Měnové zlatο | Zvláštní práva čerpání | Rezervní pozice u MMF | Devizy | | | | | | Ostatní pohledávky | |
|---------|--------|-----------------|------------------------------|-----------------------------|--------|-----------------------------------|-----------|-------------------|-----------------------|-------------------------------|-----------------------|----------------------|
| | | | | | Celkem | Hotovost a vklady | | Cenné papíry | | | | Finanční deriváty |
| | | | | | | V centrálních bankách a BIS | V bankách | Základní jmění | Dluhopisy a směnky | Nástroje peněžního trhu | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| 2003 | 27,8 | 1,7 | 0,0 | -1,6 | 27,7 | -2,5 | 1,9 | -0,1 | 22,2 | 6,3 | 0,1 | 0,0 |
| 2004 | 12,4 | 1,2 | 0,5 | 4,0 | 6,7 | -3,0 | 3,3 | 0,5 | 18,3 | -12,2 | -0,1 | 0,0 |
| 2005 | 18,0 | 3,9 | -0,2 | 8,6 | 5,8 | 0,2 | 7,2 | 0,0 | -4,9 | 3,3 | 0,0 | 0,0 |
| 2005 Q3 | 2,4 | 0,5 | 0,0 | 2,6 | -0,7 | 1,4 | 1,4 | 0,0 | -4,9 | 1,4 | -0,1 | 0,0 |
| Q4 | 8,3 | 1,2 | -0,1 | 3,0 | 4,2 | -2,1 | 6,1 | 0,0 | -1,9 | 2,0 | 0,0 | 0,0 |
| 2006 Q1 | 6,1 | 0,8 | 0,0 | 3,4 | 2,4 | 6,2 | -4,8 | 0,0 | -3,6 | 4,6 | 0,0 | -0,5 |
| Q2 | -1,4 | 1,4 | 0,0 | -0,5 | -3,0 | 0,9 | 2,4 | 0,0 | -6,8 | 0,5 | 0,0 | 0,7 |
| Q3 | -3,2 | 0,9 | -0,3 | 0,8 | -4,6 | 1,0 | -2,9 | 0,0 | -3,9 | 1,1 | 0,0 | 0,0 |

Zdroj: ECB.

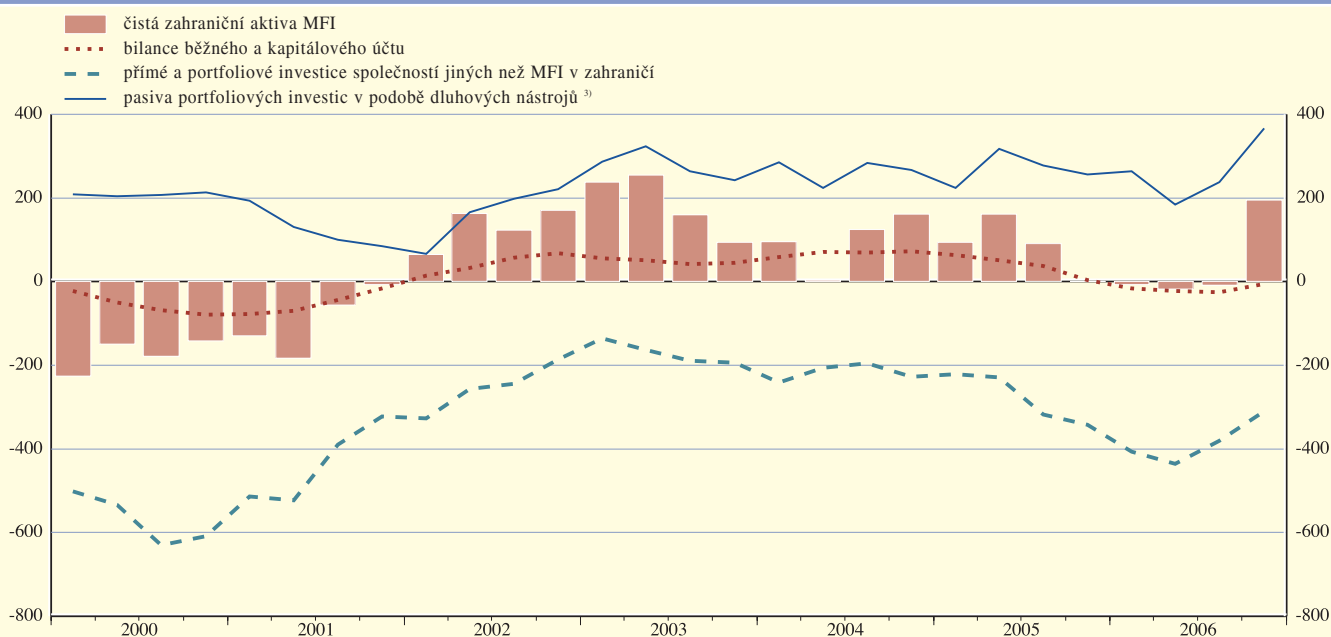
7.2 Měnové vyjádření platební bilance ¹⁾

(mld. EUR; transakce)

| | Položky platební bilance vyrovnávající transakce v externí protipoložce M3 | | | | | | | | | | | Memo: transakce jako externí protipoložka M3 |
|-----------|--|--|---------------------------|--|--|-----------------------------------|--|--|----------------------|-------------------------|------------------------------|--|
| | Bilance běžného a kapitá- lového účtu | Přímé investice | | Portfoliové investice | | | Ostatní investice | | Finanční deriváty | Chyby a opomenutí | Sloupce 1 až 10 celkem | |
| | | Rezidenti v zahraničí (Jiné institute než MFI) | Nerezidenti v eurozóně | Aktiva institucí jiných než MFI | Pasiva | | Aktiva institucí jiných než MFI | Pasiva institucí jiných než MFI | | | | |
| | | | | | Majetkové cenné papíry ²⁾ | Dluhové nástroje ³⁾ | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| 2004 | 72,2 | -133,6 | 90,1 | -196,0 | 113,9 | 266,7 | -52,5 | 30,8 | -6,6 | -51,1 | 134,0 | 160,8 |
| 2005 | 3,7 | -281,8 | 92,0 | -258,2 | 239,6 | 256,1 | -171,3 | 159,1 | -10,7 | -41,1 | -12,7 | 0,5 |
| 2006 | -6,1 | -262,0 | 152,2 | -222,2 | 242,5 | 366,3 | -222,9 | 265,8 | -5,7 | -103,0 | 204,9 | 195,2 |
| 2005 Q4 | -3,6 | -72,4 | 36,6 | -74,9 | 48,2 | -7,8 | -39,8 | 51,4 | -6,2 | 46,0 | -22,5 | -33,1 |
| 2006 Q1 | -10,8 | -49,0 | 19,3 | -124,4 | 116,1 | 73,8 | -78,5 | 66,2 | -8,5 | -54,9 | -50,8 | -38,1 |
| Q2 | -9,2 | -101,9 | 91,8 | -20,4 | 29,2 | 98,2 | -49,3 | 66,1 | -2,8 | -39,3 | 62,4 | 60,3 |
| Q3 | -2,6 | -58,6 | 28,0 | -40,5 | 34,5 | 72,8 | -34,9 | 49,1 | 7,7 | -49,5 | 5,9 | 1,7 |
| Q4 | 16,6 | -52,5 | 13,0 | -36,8 | 62,8 | 121,4 | -60,3 | 84,4 | -2,0 | 40,7 | 187,3 | 171,3 |
| 2005 pros | 2,3 | -39,5 | 23,6 | -21,5 | 41,6 | -20,6 | 0,4 | 21,5 | -4,0 | 28,8 | 32,5 | 18,5 |
| 2006 led | -9,4 | -5,8 | 3,8 | -47,1 | 31,8 | 3,6 | -32,2 | 21,8 | -2,9 | 12,6 | -23,9 | -12,4 |
| únor | 0,4 | -37,9 | 10,2 | -42,6 | 31,3 | 31,0 | -36,3 | 36,7 | -3,3 | -19,9 | -30,3 | -26,1 |
| břez | -1,9 | -5,3 | 5,4 | -34,7 | 52,9 | 39,2 | -10,0 | 7,7 | -2,3 | -47,6 | 3,5 | 0,4 |
| dub | -7,0 | -80,6 | 84,5 | -16,6 | -14,1 | 20,1 | -18,8 | 32,7 | -6,5 | -10,4 | -16,7 | -16,4 |
| květ | -11,2 | -10,8 | 10,5 | -2,1 | -12,2 | 60,9 | -28,1 | 22,9 | 1,8 | -20,7 | 11,1 | 6,4 |
| čun | 9,0 | -10,6 | -3,1 | -1,7 | 55,5 | 17,2 | -2,4 | 10,6 | 1,8 | -8,2 | 68,0 | 70,3 |
| čec | 1,0 | -15,0 | 7,1 | -15,3 | 24,9 | 4,0 | -12,5 | 7,2 | 3,3 | -7,2 | -2,4 | 3,8 |
| srp | -5,3 | -1,1 | 0,2 | -15,7 | 1,1 | 8,8 | -3,9 | 4,0 | -2,5 | 3,7 | -10,8 | -19,1 |
| zář | 1,7 | -42,5 | 20,7 | -9,5 | 8,5 | 60,0 | -18,5 | 37,8 | 6,9 | -46,0 | 19,2 | 17,0 |
| řij | 2,0 | -14,5 | 3,4 | -20,8 | 6,2 | 31,9 | -25,1 | 24,5 | 6,9 | 2,3 | 16,8 | 19,5 |
| list | 5,6 | -10,2 | 1,0 | -8,7 | 33,7 | 63,9 | -39,6 | 31,6 | -4,1 | 13,1 | 86,2 | 71,5 |
| pros | 9,1 | -27,8 | 8,6 | -7,4 | 22,9 | 25,6 | 4,5 | 28,2 | -4,8 | 25,3 | 84,3 | 80,3 |
| | <i>12měsíční kumulované transakce</i> | | | | | | | | | | | |
| 2006 pros | -6,1 | -262,0 | 152,2 | -222,2 | 242,5 | 366,3 | -222,9 | 265,8 | -5,7 | -103,0 | 204,9 | 195,2 |

C34 Hlavní transakce platební bilance ovlivňující vývoj čistých zahraničních aktiv MFI ¹⁾

(mld. EUR; 12měsíční kumulované transakce)



Zdroj: ECB

- 1) Údaje se týkají měnicího se složení eurozóny. Další informace viz Všeobecné poznámky.
- 2) Kromě akcií/podílových listů fondů peněžního trhu.
- 3) Kromě dluhových cenných papírů se splatností do 2 let emitovaných MFI eurozóny.

7.3 Teritoriální členění platební bilance a investiční pozice vůči zahraničí
(v mld. EUR)

1. Platební bilance: běžný a kapitálový účet

(kumulované transakce)

| | Celkem | Evropská unie (mimo eurozónu) | | | | | | Kanada | Japonsko | Švýcarsko | Spojené státy | Ostatní státy |
|--------------------------|---------|-------------------------------|--------|---------|--------------------|--------------|--------------|--------|----------|-----------|---------------|---------------|
| | | Celkem | Dánsko | Švédsko | Spojené království | Ostatní země | Instituce EU | | | | | |
| 4. Q 2005 až 3. Q 2006 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| Příjmy | | | | | | | | | | | | |
| Běžný účet | 2 248,7 | 821,2 | 46,3 | 71,5 | 432,9 | 211,7 | 58,8 | 29,9 | 55,2 | 147,2 | 379,1 | 816,1 |
| Zboží | 1 340,8 | 467,0 | 30,9 | 47,7 | 220,0 | 168,2 | 0,1 | 17,6 | 34,1 | 74,7 | 198,9 | 548,4 |
| Služby | 423,9 | 149,3 | 8,3 | 11,5 | 102,7 | 21,6 | 5,3 | 6,2 | 11,8 | 41,2 | 78,6 | 136,8 |
| Výnosy | 399,1 | 144,1 | 6,5 | 11,6 | 100,1 | 19,7 | 6,1 | 5,7 | 8,5 | 25,0 | 94,9 | 120,9 |
| z toho investiční výnosy | 383,1 | 138,7 | 6,4 | 11,5 | 98,3 | 19,5 | 2,9 | 5,7 | 8,4 | 18,8 | 93,5 | 118,0 |
| Běžné transfery | 84,9 | 60,9 | 0,5 | 0,7 | 10,1 | 2,3 | 47,3 | 0,4 | 0,8 | 6,3 | 6,6 | 9,9 |
| Kapitálový účet | 23,0 | 19,3 | 0,0 | 0,1 | 0,8 | 0,2 | 18,2 | 0,0 | 0,0 | 0,4 | 0,6 | 2,7 |
| Výdaje | | | | | | | | | | | | |
| Běžný účet | 2 284,7 | 732,0 | 38,7 | 68,3 | 364,4 | 166,7 | 93,9 | 21,6 | 84,8 | 138,9 | 336,7 | 970,7 |
| Zboží | 1 325,3 | 375,4 | 26,8 | 44,3 | 170,2 | 134,2 | 0,0 | 10,6 | 52,8 | 67,3 | 128,5 | 690,7 |
| Služby | 385,5 | 121,7 | 7,0 | 9,0 | 81,1 | 24,4 | 0,1 | 5,2 | 7,5 | 30,7 | 87,0 | 133,5 |
| Výnosy | 417,7 | 136,4 | 4,4 | 14,3 | 104,5 | 6,7 | 6,5 | 4,5 | 24,0 | 35,6 | 114,0 | 103,1 |
| z toho investiční výnosy | 407,7 | 131,2 | 4,4 | 14,2 | 103,4 | 2,8 | 6,5 | 4,4 | 23,9 | 35,1 | 113,2 | 99,8 |
| Běžné transfery | 156,2 | 98,6 | 0,5 | 0,8 | 8,6 | 1,4 | 87,3 | 1,3 | 0,4 | 5,3 | 7,2 | 43,4 |
| Kapitálový účet | 13,3 | 1,8 | 0,0 | 0,2 | 1,2 | 0,3 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,5 | 1,2 | 9,6 |
| Saldo | | | | | | | | | | | | |
| Běžný účet | -36,0 | 89,2 | 7,6 | 3,2 | 68,6 | 45,0 | -35,1 | 8,4 | -29,6 | 8,2 | 42,4 | -154,6 |
| Zboží | 15,4 | 91,6 | 4,1 | 3,5 | 49,8 | 34,1 | 0,1 | 7,1 | -18,7 | 7,4 | 70,4 | -142,3 |
| Služby | 38,4 | 27,6 | 1,3 | 2,5 | 21,6 | -2,9 | 5,2 | 1,1 | 4,3 | 10,5 | -8,3 | 3,3 |
| Výnosy | -18,6 | 7,6 | 2,1 | -2,6 | -4,4 | 12,9 | -0,5 | 1,2 | -15,5 | -10,7 | -19,1 | 17,9 |
| z toho investiční výnosy | -24,6 | 7,5 | 2,1 | -2,6 | -5,0 | 16,7 | -3,7 | 1,3 | -15,5 | -16,3 | -19,7 | 18,2 |
| Běžné transfery | -71,3 | -37,6 | 0,0 | -0,1 | 1,5 | 0,9 | -39,9 | -1,0 | 0,4 | 1,0 | -0,6 | -33,5 |
| Kapitálový účet | 9,7 | 17,5 | 0,0 | -0,1 | -0,3 | -0,1 | 18,0 | -0,1 | 0,0 | -0,1 | -0,6 | -6,9 |

2. Platební bilance: přímé investice

(kumulované transakce)

| | Celkem | Evropská unie (mimo eurozónu) | | | | | | Kanada | Japonsko | Švýcarsko | Spojené státy | Offshore centra | Ostatní |
|-------------------------------------|--------|-------------------------------|--------|---------|--------------------|-----------------|--------------|--------|----------|-----------|---------------|-----------------|---------|
| | | Celkem | Dánsko | Švédsko | Spojené království | Ostatní země EU | Instituce EU | | | | | | |
| 4. Q 2005 až 3. Q 2006 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| Přímé investice | -125,8 | -79,2 | -2,2 | 14,8 | -69,3 | -22,5 | 0,0 | -0,7 | 1,3 | -5,0 | -3,8 | 4,7 | -43,1 |
| V zahraničí | -301,5 | -165,2 | -0,5 | 2,7 | -144,6 | -22,7 | 0,0 | -6,0 | -3,4 | -10,1 | -38,0 | -28,3 | -50,6 |
| Základní kapitál/reinvestovaný zisk | -248,6 | -155,6 | -0,9 | -0,5 | -132,4 | -21,8 | 0,0 | -1,9 | -2,0 | -6,8 | -9,8 | -23,3 | -49,1 |
| Ostatní kapitál | -53,0 | -9,5 | 0,4 | 3,2 | -12,2 | -0,9 | 0,0 | -4,1 | -1,4 | -3,3 | -28,2 | -5,0 | -1,5 |
| V eurozóně | 175,7 | 86,0 | -1,7 | 12,1 | 75,3 | 0,2 | 0,0 | 5,3 | 4,7 | 5,1 | 34,2 | 33,1 | 7,5 |
| Základní kapitál/reinvestovaný zisk | 146,3 | 71,0 | -2,4 | 11,7 | 60,8 | 0,8 | 0,0 | 3,9 | 4,0 | 10,2 | 8,9 | 42,5 | 5,8 |
| Ostatní kapitál | 29,4 | 15,0 | 0,8 | 0,4 | 14,4 | -0,6 | 0,0 | 1,4 | 0,7 | -5,1 | 25,3 | -9,5 | 1,6 |

7.3 Teritoriální členění platební bilance a investiční pozice vůči zahraničí

(v mld. EUR)

3. Platební bilance: aktiva z portfoliových investic podle nástroje

(kumulované transakce)

| | Celkem | Evropská unie (mimo eurozónu) | | | | | | Kanada | Japon- sko | Švýcar- sko | Spojené státy | Offshore centra | Ostatní |
|--|--------|-------------------------------|--------|---------|----------------------------|-----------------------|-----------------|--------|---------------|----------------|------------------|--------------------|---------|
| | | Celkem | Dánsko | Švédsko | Spojené králov- ství | Ostatní země EU | Instituce EU | | | | | | |
| 4. Q 2005 až 3. Q 2006 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| Aktiva z portfoliových investic | -466,4 | -131,7 | -0,7 | -5,3 | -121,3 | -5,8 | 1,5 | -7,3 | -30,7 | -4,2 | -129,9 | -93,9 | -68,7 |
| Základní kapitál | -167,7 | -19,3 | 0,6 | -3,3 | -18,2 | 1,6 | 0,0 | -1,5 | -22,4 | -2,6 | -60,5 | -33,1 | -28,2 |
| Dluhové nástroje | -298,7 | -112,5 | -1,4 | -2,1 | -103,1 | -7,4 | 1,5 | -5,8 | -8,3 | -1,6 | -69,4 | -60,8 | -40,4 |
| Dluhopisy a směnky | -258,2 | -96,4 | -1,8 | -1,9 | -84,4 | -9,9 | 1,5 | -4,3 | -7,8 | 1,0 | -61,8 | -47,8 | -41,1 |
| Nástroje peněžního trhu | -40,5 | -16,0 | 0,5 | -0,2 | -18,7 | 2,5 | 0,0 | -1,5 | -0,6 | -2,5 | -7,6 | -12,9 | 0,7 |

4. Platební bilance: ostatní investice podle sektoru

(kumulované transakce)

| | Celkem | Evropská unie (mimo eurozónu) | | | | | | Kanada | Japon- sko | Švýcar- sko | Spojené státy | Offshore centra | Mezi- národní organi- zace | Ostatní |
|--------------------------|--------|-------------------------------|--------|---------|----------------------------|-----------------------|-----------------|--------|---------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------------------------|---------|
| | | Celkem | Dánsko | Švédsko | Spojené králov- ství | Ostatní země EU | Instituce EU | | | | | | | |
| 4. Q 2005 až 3. Q 2006 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| Ostatní investice | 151,7 | 52,6 | -1,1 | 6,9 | 45,8 | -10,5 | 11,5 | -0,8 | 34,2 | -12,7 | 15,1 | 52,5 | 15,6 | -4,7 |
| Aktiva | -607,5 | -401,0 | -21,0 | -1,8 | -352,5 | -25,5 | -0,2 | -2,1 | 20,2 | -45,1 | -22,6 | -72,0 | -0,9 | -84,0 |
| Vládní instituce | 6,8 | -2,7 | -0,1 | -0,6 | -1,7 | 0,2 | -0,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,6 | 0,0 | -1,4 | 10,3 |
| MFI | -405,1 | -234,2 | -20,3 | -0,1 | -190,5 | -23,6 | 0,3 | -1,6 | 19,8 | -38,4 | -27,0 | -47,3 | 0,6 | -77,0 |
| Ostatní sektory | -209,2 | -164,1 | -0,5 | -1,1 | -160,2 | -2,1 | -0,1 | -0,6 | 0,4 | -6,7 | 3,8 | -24,7 | -0,1 | -17,3 |
| Pasiva | 759,2 | 453,6 | 19,9 | 8,7 | 398,3 | 15,0 | 11,7 | 1,3 | 14,0 | 32,4 | 37,8 | 124,5 | 16,5 | 79,3 |
| Vládní instituce | 1,1 | -1,5 | 0,0 | 0,0 | -0,5 | 0,0 | -1,0 | 0,0 | -0,2 | 1,9 | -0,7 | 0,0 | 2,9 | -1,4 |
| MFI | 526,4 | 256,9 | 19,5 | 8,0 | 216,0 | 12,5 | 0,9 | 1,3 | 11,7 | 27,5 | 6,6 | 123,4 | 13,6 | 85,4 |
| Ostatní sektory | 231,7 | 198,1 | 0,4 | 0,7 | 182,7 | 2,5 | 11,8 | 0,0 | 2,5 | 2,9 | 31,9 | 1,0 | 0,0 | -4,7 |

5. Investiční pozice vůči zahraničí

(kumulované transakce)

| | Celkem | Evropská unie (mimo eurozónu) | | | | | | Kanada | Japon- sko | Švýcar- sko | Spojené státy | Offshore centra | Mezi- národní organi- zace | Ostatní |
|--|---------|-------------------------------|--------|---------|----------------------------|-----------------------|-----------------|--------|---------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------------------------|---------|
| | | Celkem | Dánsko | Švédsko | Spojené králov- ství | Ostatní země EU | Instituce EU | | | | | | | |
| 2005 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| Přímé investice | 327,8 | -157,7 | 0,8 | -17,3 | -292,9 | 151,7 | -0,2 | 25,2 | 4,7 | 36,2 | -1,5 | -13,9 | -0,3 | 435,2 |
| V zahraničí | 2 712,4 | 941,2 | 33,8 | 81,0 | 651,8 | 174,7 | 0,0 | 76,1 | 68,8 | 241,8 | 558,0 | 316,0 | 0,0 | 510,4 |
| Základní kapitál/reinvestovaný zisk | 2 186,8 | 738,9 | 29,7 | 56,8 | 502,1 | 150,3 | 0,0 | 64,9 | 63,6 | 193,7 | 419,2 | 297,0 | 0,0 | 409,5 |
| Ostatní kapitál | 525,6 | 202,3 | 4,1 | 24,2 | 149,6 | 24,5 | 0,0 | 11,2 | 5,2 | 48,1 | 138,9 | 19,0 | 0,0 | 100,9 |
| V eurozóně | 2 384,6 | 1 099,0 | 32,9 | 98,3 | 944,6 | 23,0 | 0,2 | 50,9 | 64,1 | 205,6 | 559,5 | 329,9 | 0,3 | 75,2 |
| Základní kapitál/reinvestovaný zisk | 1 776,3 | 873,3 | 26,8 | 81,9 | 757,0 | 7,5 | 0,1 | 45,9 | 53,5 | 141,2 | 396,0 | 199,7 | 0,0 | 66,8 |
| Ostatní kapitál | 608,3 | 225,7 | 6,1 | 16,4 | 187,6 | 15,5 | 0,1 | 5,1 | 10,7 | 64,4 | 163,5 | 130,2 | 0,3 | 8,4 |
| Aktiva z portfoliových investic | 3 873,8 | 1 199,6 | 61,2 | 119,3 | 860,7 | 88,5 | 69,9 | 83,3 | 270,3 | 122,3 | 1 305,1 | 411,4 | 30,8 | 451,0 |
| Základní kapitál | 1 733,0 | 421,9 | 10,9 | 46,5 | 342,2 | 22,2 | 0,0 | 21,6 | 182,3 | 112,1 | 616,5 | 155,6 | 1,4 | 221,6 |
| Dluhové nástroje | 2 140,8 | 777,8 | 50,3 | 72,8 | 518,6 | 66,3 | 69,9 | 61,7 | 87,9 | 10,2 | 688,6 | 255,7 | 29,4 | 229,4 |
| Dluhopisy a směnky | 1 826,1 | 649,4 | 45,9 | 61,6 | 407,8 | 64,3 | 69,8 | 60,2 | 62,3 | 7,8 | 589,4 | 228,5 | 28,7 | 199,7 |
| Nástroje peněžního trhu | 314,7 | 128,4 | 4,3 | 11,2 | 110,8 | 2,0 | 0,1 | 1,5 | 25,6 | 2,4 | 99,2 | 27,2 | 0,7 | 29,7 |
| Ostatní investice | -296,0 | -49,5 | 51,8 | 15,4 | 17,8 | 9,1 | -143,7 | 4,5 | 9,4 | -81,7 | -13,9 | -216,5 | -22,7 | 74,5 |
| Aktiva | 3 671,4 | 1 866,6 | 77,0 | 61,9 | 1 618,0 | 100,0 | 9,7 | 21,7 | 92,5 | 208,8 | 509,6 | 354,1 | 41,8 | 576,2 |
| Vládní instituce | 101,8 | 17,8 | 0,2 | 0,3 | 8,9 | 1,0 | 7,4 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 3,3 | 1,2 | 35,8 | 43,4 |
| MFI | 2 523,5 | 1 432,2 | 65,7 | 44,5 | 1 242,9 | 78,2 | 0,9 | 11,6 | 67,1 | 121,8 | 315,5 | 245,0 | 5,3 | 325,0 |
| Ostatní sektory | 1 046,0 | 416,6 | 11,0 | 17,1 | 366,3 | 20,8 | 1,4 | 10,0 | 25,4 | 87,0 | 190,7 | 107,9 | 0,6 | 207,8 |
| Pasiva | 3 967,3 | 1 916,1 | 25,1 | 46,5 | 1 600,1 | 90,9 | 153,5 | 17,2 | 83,1 | 290,5 | 523,5 | 570,7 | 64,5 | 501,8 |
| Vládní instituce | 46,2 | 23,5 | 0,0 | 0,3 | 3,3 | 0,0 | 20,0 | 0,0 | 0,8 | 0,1 | 7,4 | 0,2 | 3,2 | 11,1 |
| MFI | 3 180,7 | 1 488,7 | 20,0 | 26,3 | 1 270,5 | 71,4 | 100,5 | 12,2 | 55,5 | 243,9 | 400,6 | 518,2 | 59,9 | 401,8 |
| Ostatní sektory | 740,4 | 403,9 | 5,2 | 20,0 | 326,3 | 19,5 | 33,0 | 5,0 | 26,8 | 46,6 | 115,5 | 52,3 | 1,4 | 88,9 |

Zdroj: ECB.

7.4 Investiční pozice vůči zahraničí (včetně devizových rezerv)

(mld. EUR, není-li uvedeno jinak; zůstatky ke konci období)

1. Souhrnná investiční pozice vůči zahraničí

| | Celkem | Celkem v % HDP | Přímé investice | Portfoliové investice | Finanční deriváty | Ostatní investice | Rezervní aktiva |
|--|----------|-------------------|--------------------|--------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Čistá investiční pozice vůči zahraničí | | | | | | | |
| 2002 | -709,9 | -9,8 | 181,4 | -943,1 | -12,6 | -301,7 | 366,1 |
| 2003 | -781,2 | -10,5 | 90,7 | -919,3 | -7,5 | -251,8 | 306,7 |
| 2004 | -824,8 | -10,6 | 109,7 | -1 001,2 | -14,9 | -199,5 | 281,0 |
| 2005 | -811,1 | -10,1 | 327,8 | -1 148,7 | -14,4 | -296,0 | 320,1 |
| 2006 Q2 | -860,2 | -10,3 | 355,5 | -1 235,8 | -2,1 | -301,7 | 323,8 |
| Q3 | -965,2 | -11,6 | 397,6 | -1 293,6 | -15,5 | -378,8 | 325,1 |
| Aktiva | | | | | | | |
| 2002 | 7 427,6 | 102,5 | 2 007,3 | 2 292,6 | 133,1 | 2 628,5 | 366,1 |
| 2003 | 7 970,9 | 106,9 | 2 171,1 | 2 659,0 | 160,8 | 2 673,4 | 306,7 |
| 2004 | 8 775,6 | 113,2 | 2 338,5 | 3 035,8 | 174,1 | 2 946,2 | 281,0 |
| 2005 | 10 813,8 | 135,1 | 2 712,4 | 3 873,8 | 236,1 | 3 671,4 | 320,1 |
| 2006 Q2 | 11 355,4 | 135,9 | 2 847,5 | 3 977,1 | 268,2 | 3 938,8 | 323,8 |
| Q3 | 11 860,0 | 142,0 | 2 928,8 | 4 207,1 | 300,0 | 4 099,1 | 325,1 |
| Pasiva | | | | | | | |
| 2002 | 8 137,6 | 112,3 | 1 826,0 | 3 235,8 | 145,7 | 2 930,2 | - |
| 2003 | 8 752,1 | 117,4 | 2 080,3 | 3 578,3 | 168,3 | 2 925,2 | - |
| 2004 | 9 600,5 | 123,9 | 2 228,8 | 4 037,0 | 189,0 | 3 145,7 | - |
| 2005 | 11 624,9 | 145,2 | 2 384,6 | 5 022,5 | 250,5 | 3 967,3 | - |
| 2006 Q2 | 12 215,6 | 146,2 | 2 492,0 | 5 212,9 | 270,3 | 4 240,5 | - |
| Q3 | 12 825,2 | 153,5 | 2 531,1 | 5 500,7 | 315,4 | 4 477,9 | - |

2. Přímé investice

| | Rezidenti v zahraničí | | | | | | Nerezidenti v eurozóně | | | | | |
|---------|---|---------------------------|------------------------------|--|---------------------------|------------------------------|---|---------------------------|------------------------------|--|---------------------------|------------------------------|
| | Základní jmění a reinvestované zisky | | | Ostatní kapitál (většinou mezipodnikové půjčky) | | | Základní jmění a reinvestované zisky | | | Ostatní kapitál (většinou mezipodnikové půjčky) | | |
| | Celkem | MFI kromě Euro-systému | Jiné instituce než MFI | Celkem | MFI kromě Euro-systému | Jiné instituce než MFI | Celkem | MFI kromě Euro-systému | Jiné instituce než MFI | Celkem | MFI kromě Euro-systému | Jiné instituce než MFI |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| 2002 | 1 546,4 | 132,7 | 1 413,7 | 460,9 | 1,6 | 459,3 | 1 294,8 | 42,1 | 1 252,7 | 531,1 | 2,9 | 528,3 |
| 2003 | 1 728,7 | 124,8 | 1 603,8 | 442,4 | 2,1 | 440,3 | 1 508,6 | 46,3 | 1 462,3 | 571,8 | 3,2 | 568,6 |
| 2004 | 1 899,2 | 145,0 | 1 754,2 | 439,3 | 3,1 | 436,2 | 1 659,7 | 44,0 | 1 615,8 | 569,1 | 8,2 | 560,9 |
| 2005 | 2 186,8 | 167,1 | 2 019,7 | 525,6 | 6,9 | 518,8 | 1 776,3 | 46,0 | 1 730,3 | 608,3 | 10,1 | 598,2 |
| 2006 Q2 | 2 300,2 | 165,2 | 2 135,0 | 547,3 | 7,2 | 540,0 | 1 881,5 | 44,5 | 1 837,0 | 610,5 | 10,1 | 600,4 |
| Q3 | 2 380,3 | 177,2 | 2 203,0 | 548,5 | 6,9 | 541,5 | 1 924,2 | 46,3 | 1 877,9 | 606,9 | 10,0 | 596,9 |

3. Portfoliové investice - aktiva podle nástroje a sektoru držitele

| | Základní kapitál | | | | | Dluhové nástroje | | | | | | | | | |
|---------|------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------|---------------------|-------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------|-------------|---------------------------|---------------------------|-----|--------|-------|
| | Aktiva | | | | Pasiva | Dluhopisy a směny | | | | | Nástroje peněžního trhu | | | | |
| | Euro-systém | MFI kromě Euro-systému | Jiné instituce než MFI | | | Euro-systém | MFI kromě Euro-systému | Jiné instituce než MFI | | Euro-systém | MFI kromě Euro-systému | Jiné instituce než MFI | | Pasiva | |
| | | | Vládní instituce | Ostatní sektory | Vládní instituce | | | Ostatní sektory | Vládní instituce | | | Ostatní sektory | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | |
| 2002 | 0,7 | 43,6 | 8,3 | 799,2 | 1 364,3 | 6,4 | 402,9 | 8,0 | 784,6 | 1 662,1 | 1,2 | 189,4 | 1,2 | 47,1 | 209,3 |
| 2003 | 1,7 | 53,6 | 11,5 | 1 026,4 | 1 570,7 | 8,3 | 461,1 | 8,0 | 846,7 | 1 759,6 | 1,1 | 191,5 | 0,6 | 48,5 | 248,0 |
| 2004 | 2,1 | 74,0 | 16,1 | 1 160,6 | 1 756,4 | 6,2 | 541,6 | 9,7 | 938,6 | 2 045,4 | 0,9 | 231,5 | 0,4 | 54,2 | 235,2 |
| 2005 | 3,0 | 100,6 | 26,6 | 1 602,9 | 2 428,5 | 6,6 | 693,6 | 11,5 | 1 114,3 | 2 276,2 | 0,8 | 260,6 | 0,4 | 52,9 | 317,7 |
| 2006 Q2 | 2,8 | 105,0 | 29,6 | 1 627,9 | 2 567,9 | 5,7 | 732,5 | 10,7 | 1 141,0 | 2 331,6 | 3,3 | 253,9 | 7,3 | 57,6 | 313,4 |
| Q3 | 2,9 | 113,4 | 31,5 | 1 725,7 | 2 769,3 | 6,1 | 789,0 | 10,9 | 1 179,1 | 2 413,3 | 1,4 | 283,1 | 4,2 | 59,7 | 318,0 |

Zdroj: ECB.

7.4 Investiční pozice vůči zahraničí (včetně devizových rezerv)

(mld. EUR, není-li uvedeno jinak; zůstatky ke konci období)

4. Ostatní investice podle nástrojů

| | Eurosystém | | | | Vládní instituce | | | | | | | |
|---------|--------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|-------|----------------------|-------------------|-------------------|-------|-------------------|
| | Aktiva | | Pasiva | | Aktiva | | | | Pasiva | | | |
| | Úvěry/ hotovost a vklady | Ostatní aktiva | Úvěry/ hotovost a vklady | Ostatní pasiva | Obchodní úvěry | Úvěry/hotovost a vklady | | | Ostatní aktiva | Obchodní úvěry | Úvěry | Ostatní pasiva |
| | | | | | | Celkem | Úvěry | Hotovost a vklady | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| 2002 | 3,6 | 0,1 | 57,2 | 0,2 | 1,4 | 62,9 | 58,2 | 4,7 | 54,5 | 0,1 | 42,3 | 13,8 |
| 2003 | 4,4 | 0,6 | 66,0 | 0,2 | 0,2 | 59,4 | 53,6 | 5,8 | 41,6 | 0,0 | 42,0 | 3,8 |
| 2004 | 4,5 | 0,1 | 74,4 | 0,2 | 0,2 | 62,7 | 54,5 | 8,3 | 41,7 | 0,0 | 42,1 | 3,4 |
| 2005 | 4,8 | 0,2 | 82,2 | 0,2 | 0,1 | 58,0 | 46,2 | 11,8 | 43,7 | 0,0 | 42,6 | 3,6 |
| 2006 Q2 | 7,9 | 0,2 | 90,5 | 0,3 | 0,1 | 60,5 | 40,4 | 20,1 | 42,7 | 0,0 | 39,6 | 3,3 |
| Q3 | 7,3 | 0,2 | 95,6 | 0,3 | 0,1 | 48,2 | 36,6 | 11,6 | 42,7 | 0,0 | 46,3 | 3,4 |
| | MFI (kromě Eurosystému) | | | | Ostatní sektory | | | | | | | |
| | Aktiva | | Pasiva | | Aktiva | | | | Pasiva | | | |
| | Úvěry/ hotovost a vklady | Ostatní aktiva | Úvěry/ hotovost a vklady | Ostatní pasiva | Obchodní úvěry | Úvěry/hotovost a vklady | | | Ostatní aktiva | Obchodní úvěry | Úvěry | Ostatní pasiva |
| | | | | | | Celkem | Úvěry | Hotovost a vklady | | | | |
| 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 | |
| 2002 | 1 686,3 | 60,8 | 2 251,1 | 48,5 | 174,4 | 493,8 | 205,7 | 288,1 | 90,7 | 104,7 | 364,5 | 47,8 |
| 2003 | 1 739,8 | 38,4 | 2 243,1 | 30,9 | 168,9 | 535,9 | 207,0 | 328,9 | 84,2 | 107,0 | 386,4 | 45,7 |
| 2004 | 1 957,6 | 45,2 | 2 423,5 | 42,1 | 172,0 | 568,7 | 237,1 | 331,6 | 93,4 | 110,0 | 400,2 | 49,7 |
| 2005 | 2 462,3 | 56,2 | 3 046,0 | 52,3 | 184,5 | 729,8 | 374,8 | 355,0 | 131,7 | 124,9 | 546,4 | 69,1 |
| 2006 Q2 | 2 590,6 | 53,6 | 3 198,2 | 47,1 | 190,9 | 856,9 | 491,5 | 365,3 | 135,5 | 134,2 | 649,5 | 77,8 |
| Q3 | 2 712,1 | 56,8 | 3 361,6 | 52,3 | 180,3 | 910,3 | 548,0 | 362,3 | 141,1 | 130,1 | 704,5 | 83,8 |

5. Devizové rezervy

| | Rezervní aktiva | | | | | | | | | | | | | Memo | | |
|---|-----------------|---------------|--|------------------------------|-----------------------------|--------|--|----------------|--------------|----------------|----------------------------|-------------------------------|----------------------|----------------------------|--|--|
| | Celkem | Měnové zlatο | | Zvláštní práva čerpání | Rezervní pozice v MMF | Devizy | | | | | | | | Ostatní pohle- dávky | Nároky vůči rezident- ům eurozóny v zahra- niční měně | Předem stanovené krátko- dobé čisté čerpání v zahra- niční měně |
| | | V mld. EUR | V troj- ských uncích (v milio- nech) | | | Celkem | Hotovost a vklady | | Cenné papíry | | | | Finanční deriváty | | | |
| | | | | | | | V cen- trálních bankách a BIS | V ban- kách | Celkem | Majet- kové | Dluho- pisy a směnky | Nástroje peněžního trhu | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | |
| Eurosystém | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2002 | 366,1 | 130,4 | 399,022 | 4,8 | 25,0 | 205,8 | 10,3 | 35,3 | 159,8 | 1,0 | 120,2 | 38,5 | 0,4 | 0,0 | 22,4 | -26,3 |
| 2003 | 306,7 | 130,0 | 393,543 | 4,4 | 23,3 | 149,0 | 10,0 | 30,4 | 107,9 | 1,0 | 80,5 | 26,5 | 0,7 | 0,0 | 20,3 | -16,3 |
| 2004 | 281,0 | 125,4 | 389,998 | 3,9 | 18,6 | 133,0 | 12,5 | 25,5 | 94,7 | 0,5 | 58,5 | 35,6 | 0,4 | 0,0 | 19,1 | -12,8 |
| 2005 | 320,1 | 163,4 | 375,861 | 4,3 | 10,6 | 141,7 | 12,6 | 21,4 | 107,9 | 0,6 | 69,6 | 37,7 | -0,2 | 0,0 | 25,6 | -17,9 |
| 2006 Q1 | 327,2 | 179,7 | 373,695 | 4,3 | 6,9 | 136,3 | 6,5 | 26,0 | 103,7 | 0,5 | 71,2 | 31,9 | 0,1 | 0,0 | 27,7 | -19,4 |
| Q2 | 323,8 | 178,9 | 370,694 | 4,2 | 7,8 | 133,0 | 5,4 | 22,0 | 105,3 | 0,5 | 74,6 | 30,2 | 0,2 | 0,0 | 26,9 | -19,1 |
| Q3 | 325,1 | 174,2 | 367,958 | 4,5 | 7,0 | 139,4 | 4,5 | 25,3 | 109,7 | 0,5 | 79,1 | 30,0 | -0,1 | 0,0 | 26,8 | -21,9 |
| 2006 list pros | 327,0 | 179,4 | 366,229 | 4,3 | 5,4 | 137,9 | 4,0 | 20,2 | 113,3 | - | - | - | 0,4 | 0,0 | 24,5 | -19,8 |
| | 325,8 | 176,3 | 365,213 | 4,6 | 5,2 | 139,7 | 6,3 | 22,5 | 110,7 | - | - | - | 0,3 | 0,0 | 24,6 | -21,5 |
| 2007 led | 338,4 | 183,1 | 364,652 | 4,7 | 5,1 | 145,4 | 4,4 | 22,9 | 118,1 | - | - | - | 0,0 | 0,0 | 24,9 | -24,0 |
| Z toho v držení Evropské centrální banky | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2002 | 45,5 | 8,1 | 24,656 | 0,2 | 0,0 | 37,3 | 1,2 | 9,9 | 26,1 | 0,0 | 19,5 | 6,7 | 0,0 | 0,0 | 3,0 | -5,2 |
| 2003 | 36,9 | 8,1 | 24,656 | 0,2 | 0,0 | 28,6 | 1,4 | 5,0 | 22,2 | 0,0 | 14,9 | 7,3 | 0,0 | 0,0 | 2,8 | -1,5 |
| 2004 | 35,1 | 7,9 | 24,656 | 0,2 | 0,0 | 27,0 | 2,7 | 3,3 | 21,1 | 0,0 | 9,7 | 11,3 | 0,0 | 0,0 | 2,6 | -1,3 |
| 2005 | 41,5 | 10,1 | 23,145 | 0,2 | 0,0 | 31,2 | 5,1 | 2,5 | 23,6 | 0,0 | 10,6 | 12,9 | 0,0 | 0,0 | 2,9 | -0,9 |
| 2006 Q1 | 40,5 | 11,1 | 23,145 | 0,2 | 0,0 | 29,3 | 2,6 | 3,6 | 23,1 | 0,0 | 15,3 | 7,8 | 0,0 | 0,0 | 3,9 | -0,5 |
| Q2 | 39,2 | 10,3 | 21,312 | 0,2 | 0,0 | 28,7 | 1,3 | 2,4 | 25,1 | 0,0 | 18,6 | 6,5 | 0,0 | 0,0 | 3,5 | 0,0 |
| Q3 | 40,8 | 10,1 | 21,312 | 0,2 | 0,0 | 30,5 | 1,4 | 3,8 | 25,3 | 0,0 | 18,4 | 6,9 | 0,0 | 0,0 | 2,9 | -0,7 |
| 2006 list pros | 40,1 | 10,4 | 21,312 | 0,2 | 0,0 | 29,4 | 0,8 | 3,4 | 25,2 | - | - | - | 0,0 | 0,0 | 2,7 | -0,1 |
| | 39,9 | 9,9 | 20,572 | 0,4 | 0,0 | 29,6 | 1,6 | 1,5 | 26,5 | - | - | - | 0,0 | 0,0 | 2,8 | -0,3 |
| 2007 led | 43,0 | 10,4 | 20,632 | 0,4 | 0,0 | 32,2 | 0,7 | 3,9 | 27,6 | - | - | - | 0,0 | 0,0 | 2,5 | -2,0 |

Zdroj: ECB.

7.5 Zahraníční obchod

(sezonně očištěno; není-li uvedeno jinak)

1. Hodnoty, objem a jednotková hodnota podle skupiny výrobků

| | Celkem (n.s.a.) | | Vývoz (f.o.b.) | | | | | Dovoz (c.i.f.) | | | | | |
|---|-----------------|-------|----------------|-----------|---------------------|---|--------------|----------------|---------------------|--------------------------------|-------|-------|-------|
| | Vývoz | Dovoz | Celkem | | | Memo: Zpracova- telský průmysl | Celkem | | | Memo: | | | |
| | | | Mezispotřeba | Investice | Konečná spotřeba | | Mezispotřeba | Investice | Konečná spotřeba | Zpracova- telský průmysl | Ropa | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | |
| Hodnoty (mln. EUR; meziroční změna v % pro sloupce 1 a 2) | | | | | | | | | | | | | |
| 2003 | -2,3 | 0,5 | 1 059,3 | 501,2 | 222,6 | 300,3 | 923,6 | 990,2 | 553,1 | 164,3 | 240,9 | 716,0 | 109,0 |
| 2004 | 8,9 | 9,4 | 1 147,6 | 547,7 | 247,6 | 313,5 | 999,0 | 1 075,6 | 605,3 | 184,1 | 256,2 | 770,1 | 129,5 |
| 2005 | 7,7 | 13,4 | 1 241,3 | 592,9 | 270,4 | 333,8 | 1 072,1 | 1 224,9 | 705,7 | 207,2 | 276,4 | 847,1 | 186,1 |
| 2006 | 11,2 | 13,3 | 1 384,0 | 664,6 | 290,6 | 364,5 | 1 185,7 | 1 393,7 | 826,3 | 206,6 | 301,9 | 941,0 | . |
| 2005 Q3 | 10,1 | 15,6 | 319,9 | 151,4 | 71,4 | 85,7 | 275,5 | 319,2 | 184,8 | 54,0 | 71,0 | 218,6 | 53,2 |
| Q4 | 9,8 | 15,7 | 324,2 | 155,4 | 69,8 | 86,5 | 278,6 | 329,9 | 189,5 | 56,5 | 72,8 | 225,9 | 53,5 |
| 2006 Q1 | 15,9 | 22,3 | 333,1 | 159,4 | 71,2 | 89,1 | 285,2 | 336,3 | 197,5 | 52,6 | 74,0 | 224,6 | 55,8 |
| Q2 | 9,4 | 14,2 | 339,2 | 162,5 | 71,4 | 89,7 | 291,4 | 344,2 | 204,2 | 52,0 | 74,6 | 233,1 | 56,4 |
| Q3 | 7,9 | 10,2 | 346,9 | 168,0 | 72,3 | 91,2 | 298,0 | 355,2 | 212,8 | 51,0 | 75,5 | 238,9 | 59,9 |
| Q4 | 12,0 | 7,9 | 364,9 | 174,7 | 75,8 | 94,6 | 311,1 | 357,9 | 211,8 | 51,0 | 77,9 | 244,3 | . |
| 2006 čec | 7,3 | 12,6 | 111,5 | 53,9 | 22,7 | 29,6 | 95,4 | 117,2 | 69,9 | 16,6 | 24,9 | 78,5 | 19,5 |
| srp | 8,0 | 10,7 | 115,2 | 55,6 | 23,4 | 30,8 | 99,6 | 120,0 | 73,5 | 17,4 | 25,3 | 80,5 | 21,7 |
| září | 8,3 | 7,6 | 120,3 | 58,4 | 26,1 | 30,8 | 102,9 | 118,0 | 69,4 | 17,0 | 25,3 | 80,0 | 18,8 |
| říj | 16,0 | 13,5 | 119,6 | 57,6 | 24,9 | 30,9 | 102,9 | 117,8 | 70,2 | 17,2 | 25,7 | 81,4 | 18,1 |
| list | 12,4 | 6,0 | 120,6 | 58,4 | 25,3 | 31,0 | 104,1 | 116,2 | 69,5 | 16,9 | 25,8 | 80,0 | . |
| pros | 7,6 | 4,4 | 124,6 | 58,7 | 25,6 | 32,7 | 104,1 | 123,9 | 72,1 | 16,9 | 26,3 | 82,9 | . |
| Indexy objemu (2000 = 100; meziroční změna v % pro sloupce 1 a 2) | | | | | | | | | | | | | |
| 2003 | 1,0 | 3,7 | 109,0 | 105,9 | 108,0 | 114,9 | 109,3 | 101,9 | 100,4 | 95,4 | 110,5 | 100,1 | 104,9 |
| 2004 | 9,1 | 6,7 | 118,4 | 115,4 | 121,5 | 119,9 | 118,7 | 108,0 | 104,4 | 108,2 | 118,6 | 107,7 | 105,7 |
| 2005 | 4,7 | 5,2 | 124,5 | 120,1 | 131,1 | 125,0 | 124,8 | 114,2 | 108,2 | 122,5 | 124,7 | 116,0 | 110,6 |
| 2006 | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |
| 2005 Q3 | 6,9 | 5,9 | 127,5 | 121,7 | 137,9 | 127,3 | 127,5 | 116,2 | 109,4 | 126,3 | 127,3 | 119,1 | 115,7 |
| Q4 | 5,6 | 5,4 | 127,9 | 123,4 | 134,4 | 127,5 | 128,3 | 117,7 | 109,2 | 132,1 | 128,0 | 121,8 | 110,8 |
| 2006 Q1 | 10,6 | 8,3 | 129,7 | 124,8 | 135,7 | 129,9 | 130,1 | 116,6 | 109,8 | 121,4 | 128,7 | 119,3 | 108,5 |
| Q2 | 5,2 | 3,5 | 132,0 | 127,2 | 136,3 | 130,2 | 133,0 | 119,0 | 111,7 | 122,6 | 130,8 | 124,0 | 104,5 |
| Q3 | 4,9 | 4,0 | 134,5 | 130,3 | 138,5 | 132,7 | 135,3 | 122,1 | 116,0 | 121,6 | 130,7 | 125,9 | 114,4 |
| Q4 | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |
| 2006 čec | 4,2 | 4,8 | 130,0 | 126,2 | 130,8 | 128,8 | 130,6 | 120,3 | 113,2 | 119,3 | 129,1 | 124,5 | 108,2 |
| srp | 4,8 | 4,0 | 133,7 | 128,7 | 134,3 | 134,7 | 135,5 | 123,2 | 119,7 | 124,0 | 131,3 | 127,1 | 122,4 |
| září | 5,8 | 3,4 | 139,9 | 136,0 | 150,2 | 134,5 | 139,9 | 122,9 | 115,0 | 121,5 | 131,6 | 126,0 | 112,6 |
| říj | 13,1 | 10,9 | 138,6 | 133,3 | 142,4 | 134,4 | 138,9 | 124,1 | 118,1 | 123,2 | 133,7 | 128,5 | 117,7 |
| list | 9,4 | 3,9 | 139,3 | 134,5 | 144,0 | 135,4 | 140,4 | 122,8 | 117,7 | 119,0 | 135,1 | 125,8 | . |
| pros | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |
| Indexy jednotkové hodnoty (2000 = 100; meziroční změna v % pro sloupce 1 a 2) | | | | | | | | | | | | | |
| 2003 | -3,2 | -3,1 | 96,9 | 96,1 | 95,4 | 99,5 | 96,6 | 94,8 | 93,3 | 94,2 | 98,8 | 96,1 | 85,0 |
| 2004 | -0,2 | 2,4 | 96,7 | 96,3 | 94,2 | 99,6 | 96,2 | 97,1 | 98,1 | 93,0 | 97,8 | 96,1 | 99,5 |
| 2005 | 2,8 | 7,7 | 99,4 | 100,2 | 95,3 | 101,7 | 98,2 | 104,6 | 110,4 | 92,4 | 100,3 | 98,1 | 136,8 |
| 2006 | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |
| 2005 Q3 | 3,0 | 9,2 | 100,1 | 101,0 | 95,8 | 102,5 | 98,8 | 107,2 | 114,4 | 93,6 | 101,1 | 98,7 | 149,8 |
| Q4 | 4,0 | 9,8 | 101,1 | 102,2 | 96,1 | 103,4 | 99,3 | 109,4 | 117,5 | 93,5 | 103,1 | 99,7 | 157,4 |
| 2006 Q1 | 4,8 | 13,0 | 102,5 | 103,7 | 97,1 | 104,5 | 100,3 | 112,6 | 121,8 | 94,8 | 104,2 | 101,3 | 167,8 |
| Q2 | 4,0 | 10,4 | 102,5 | 103,7 | 96,8 | 104,9 | 100,2 | 112,9 | 123,8 | 92,7 | 103,2 | 101,0 | 175,8 |
| Q3 | 2,8 | 6,0 | 102,9 | 104,7 | 96,6 | 104,7 | 100,7 | 113,5 | 124,3 | 91,8 | 104,7 | 102,0 | 170,7 |
| Q4 | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |
| 2006 čec | 2,9 | 7,4 | 102,6 | 104,1 | 96,5 | 104,9 | 100,3 | 114,1 | 125,4 | 91,4 | 104,6 | 101,6 | 176,0 |
| srp | 3,1 | 6,4 | 103,1 | 105,3 | 96,8 | 104,6 | 100,8 | 114,1 | 124,9 | 92,3 | 104,8 | 102,1 | 173,1 |
| září | 2,4 | 4,1 | 102,9 | 104,7 | 96,5 | 104,6 | 101,0 | 112,4 | 122,6 | 91,6 | 104,5 | 102,4 | 162,9 |
| říj | 2,5 | 2,3 | 103,3 | 105,2 | 97,0 | 105,0 | 101,6 | 111,2 | 120,7 | 91,6 | 104,5 | 102,2 | 150,1 |
| list | 2,7 | 1,9 | 103,6 | 105,8 | 97,4 | 104,6 | 101,8 | 110,8 | 120,0 | 93,1 | 103,9 | 102,6 | . |
| pros | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |

Zdroj: Eurostat a výpočty ECB na základě údajů Eurostat (indexy objemu a sezonně očištěné indexy jednotkové hodnoty).

7.5 Zahraniční obchod

(v mld. EUR, není-li uvedeno jinak; sezonně očištěno)

2. Teritoriální členění

| | Celkem | Evropská unie (mimo eurozónu) | | | | Rusko | Švýcar- sko | Turecko | Spojené státy | Asie | | | Afrika | Latinská Amerika | Ostatní země |
|-------------------------------------|---------|-------------------------------|---------|-------------------|---------|-------|----------------|---------|------------------|-------|----------|----------------------------|--------|---------------------|-----------------|
| | | Dánsko | Švédsko | Velká Británie | Ostatní | | | | | Čína | Japonsko | Ostatní asijské země | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 |
| Vývoz (f.o.b.) | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2003 | 1 059,3 | 24,9 | 38,7 | 194,8 | 117,6 | 29,2 | 63,3 | 24,9 | 166,3 | 35,2 | 31,2 | 135,4 | 59,5 | 37,7 | 100,5 |
| 2004 | 1 147,6 | 25,6 | 41,8 | 203,9 | 128,1 | 35,3 | 66,1 | 31,8 | 173,7 | 40,2 | 33,2 | 149,7 | 63,8 | 40,6 | 114,0 |
| 2005 | 1 241,3 | 28,9 | 45,0 | 202,9 | 144,7 | 43,1 | 70,6 | 34,6 | 185,1 | 43,4 | 34,1 | 165,9 | 72,9 | 47,0 | 123,2 |
| 2006 | 1 384,0 | . | . | . | . | 54,9 | 76,5 | 38,5 | 199,0 | 53,6 | 34,4 | 183,3 | 76,8 | 54,0 | . |
| 2005 Q3 | 319,9 | 7,4 | 11,4 | 51,2 | 36,7 | 11,2 | 17,9 | 9,1 | 47,3 | 11,4 | 8,5 | 44,0 | 19,4 | 12,2 | 32,2 |
| Q4 | 324,2 | 7,6 | 11,4 | 51,7 | 39,2 | 11,4 | 18,0 | 9,5 | 48,7 | 11,7 | 8,6 | 42,4 | 19,2 | 12,3 | 32,6 |
| 2006 Q1 | 333,1 | 7,5 | 11,6 | 52,7 | 40,7 | 12,2 | 18,0 | 9,7 | 50,3 | 12,5 | 8,9 | 43,9 | 19,1 | 13,4 | 32,8 |
| Q2 | 339,2 | 7,7 | 12,1 | 53,8 | 42,9 | 13,0 | 18,3 | 9,9 | 49,4 | 12,8 | 8,4 | 45,1 | 19,2 | 13,3 | 33,2 |
| Q3 | 346,9 | 7,8 | 12,8 | 54,6 | 45,0 | 14,2 | 19,3 | 9,5 | 49,0 | 13,5 | 8,5 | 45,9 | 19,1 | 13,5 | 34,2 |
| Q4 | 364,9 | . | . | . | . | 15,6 | 20,9 | 9,5 | 50,3 | 14,7 | 8,6 | 48,4 | 19,4 | 13,8 | . |
| 2006 čec | 111,5 | 2,6 | 4,2 | 17,6 | 14,6 | 4,5 | 6,4 | 3,0 | 16,1 | 4,3 | 2,8 | 14,9 | 6,2 | 4,3 | 10,0 |
| srp | 115,2 | 2,6 | 4,2 | 18,9 | 14,9 | 4,6 | 6,5 | 3,2 | 16,4 | 4,5 | 2,8 | 14,8 | 6,3 | 4,5 | 10,9 |
| září | 120,3 | 2,6 | 4,3 | 18,1 | 15,5 | 5,1 | 6,5 | 3,3 | 16,4 | 4,8 | 2,9 | 16,2 | 6,5 | 4,7 | 13,3 |
| říj | 119,6 | 2,6 | 4,4 | 18,1 | 15,4 | 5,2 | 7,1 | 3,1 | 16,4 | 4,9 | 2,9 | 15,8 | 6,2 | 4,7 | 12,7 |
| list | 120,6 | . | . | . | . | 5,2 | 6,8 | 3,2 | 16,9 | 5,0 | 2,9 | 16,0 | 6,5 | 4,6 | . |
| pros | 124,6 | . | . | . | . | 5,1 | 7,0 | 3,1 | 17,0 | 4,9 | 2,8 | 16,5 | 6,7 | 4,5 | . |
| <i>Podíl na celkovém vývozu v %</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 | 100,0 | 2,3 | 3,6 | 16,4 | 11,7 | 3,5 | 5,7 | 2,8 | 14,9 | 3,5 | 2,7 | 13,4 | 5,9 | 3,8 | 9,9 |
| Dovoz (c.i.f.) | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2003 | 990,2 | 23,7 | 36,9 | 138,9 | 102,1 | 47,4 | 50,6 | 19,3 | 110,3 | 74,5 | 52,1 | 141,8 | 68,9 | 39,7 | 83,9 |
| 2004 | 1 075,6 | 25,3 | 39,6 | 144,0 | 107,2 | 56,4 | 52,9 | 22,8 | 113,8 | 92,0 | 53,8 | 161,1 | 72,7 | 45,1 | 88,9 |
| 2005 | 1 224,9 | 26,3 | 42,1 | 152,4 | 118,1 | 75,9 | 57,9 | 24,9 | 120,1 | 118,0 | 53,0 | 190,0 | 96,0 | 53,5 | 96,5 |
| 2006 | 1 393,7 | . | . | . | . | 94,9 | 62,1 | 28,6 | 127,3 | 143,4 | 55,9 | 212,0 | 109,5 | 65,8 | . |
| 2005 Q3 | 319,2 | 6,6 | 10,7 | 39,4 | 30,1 | 19,9 | 14,8 | 6,1 | 30,9 | 31,5 | 13,6 | 50,9 | 26,9 | 14,0 | 23,8 |
| Q4 | 329,9 | 6,7 | 11,1 | 39,7 | 30,9 | 20,5 | 15,3 | 6,7 | 31,0 | 32,4 | 13,9 | 53,3 | 26,4 | 15,0 | 27,1 |
| 2006 Q1 | 336,3 | 6,7 | 11,3 | 40,8 | 32,2 | 23,8 | 15,0 | 6,7 | 31,8 | 33,4 | 14,0 | 51,2 | 26,9 | 15,6 | 26,8 |
| Q2 | 344,2 | 6,7 | 11,4 | 43,1 | 34,2 | 24,9 | 15,4 | 7,6 | 31,8 | 34,7 | 14,0 | 53,2 | 26,9 | 15,9 | 24,5 |
| Q3 | 355,2 | 6,9 | 12,2 | 41,6 | 36,5 | 24,1 | 15,9 | 7,2 | 31,9 | 35,8 | 14,1 | 55,2 | 28,0 | 16,6 | 29,2 |
| Q4 | 357,9 | . | . | . | . | 22,2 | 15,7 | 7,2 | 31,8 | 39,4 | 13,9 | 52,3 | 27,7 | 17,7 | . |
| 2006 čec | 117,2 | 2,5 | 4,1 | 14,0 | 11,9 | 7,7 | 5,3 | 2,3 | 10,7 | 11,7 | 4,7 | 18,3 | 8,9 | 5,6 | 9,6 |
| srp | 120,0 | 2,2 | 4,0 | 14,1 | 12,0 | 8,8 | 5,3 | 2,4 | 10,7 | 11,8 | 4,8 | 18,7 | 10,5 | 5,6 | 9,1 |
| září | 118,0 | 2,3 | 4,1 | 13,4 | 12,6 | 7,7 | 5,3 | 2,4 | 10,5 | 12,3 | 4,6 | 18,3 | 8,6 | 5,5 | 10,6 |
| říj | 117,8 | 2,2 | 4,1 | 13,4 | 12,5 | 7,3 | 5,1 | 2,3 | 10,6 | 12,7 | 4,7 | 18,0 | 9,3 | 5,7 | 9,8 |
| list | 116,2 | . | . | . | . | 7,3 | 5,2 | 2,4 | 10,5 | 13,2 | 4,5 | 17,3 | 9,2 | 5,9 | . |
| pros | 123,9 | . | . | . | . | 7,5 | 5,4 | 2,5 | 10,7 | 13,6 | 4,7 | 17,0 | 9,3 | 6,1 | . |
| <i>Podíl na celkovém dovozu v %</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 | 100,0 | 2,2 | 3,4 | 12,5 | 9,7 | 6,2 | 4,7 | 2,0 | 9,8 | 9,6 | 4,3 | 15,5 | 7,8 | 4,4 | 7,9 |
| Saldo | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2003 | 69,1 | 1,2 | 1,7 | 56,0 | 15,5 | -18,2 | 12,7 | 5,5 | 56,0 | -39,2 | -20,9 | -6,4 | -9,4 | -2,0 | 16,6 |
| 2004 | 72,0 | 0,3 | 2,2 | 59,9 | 20,9 | -21,1 | 13,1 | 8,9 | 59,9 | -51,8 | -20,6 | -11,4 | -8,9 | -4,5 | 25,1 |
| 2005 | 16,4 | 2,6 | 2,8 | 50,5 | 26,6 | -32,8 | 12,7 | 9,7 | 64,9 | -74,6 | -18,9 | -24,1 | -23,1 | -6,5 | 26,7 |
| 2006 | -9,7 | . | . | . | . | -40,1 | 14,4 | 9,9 | 71,7 | -89,8 | -21,6 | -28,7 | -32,7 | -11,8 | . |
| 2005 Q3 | 0,7 | 0,8 | 0,7 | 11,8 | 6,6 | -8,7 | 3,1 | 2,9 | 16,4 | -20,1 | -5,1 | -6,9 | -7,5 | -1,9 | 8,5 |
| Q4 | -5,7 | 0,9 | 0,4 | 12,0 | 8,3 | -9,1 | 2,6 | 2,7 | 17,7 | -20,6 | -5,3 | -10,9 | -7,3 | -2,7 | 5,5 |
| 2006 Q1 | -3,2 | 0,8 | 0,3 | 11,9 | 8,5 | -11,6 | 2,9 | 3,0 | 18,5 | -21,0 | -5,1 | -7,3 | -7,8 | -2,3 | 6,0 |
| Q2 | -5,1 | 1,1 | 0,7 | 10,7 | 8,7 | -11,9 | 2,9 | 2,3 | 17,7 | -21,9 | -5,6 | -8,1 | -7,7 | -2,6 | 8,7 |
| Q3 | -8,3 | 0,8 | 0,6 | 13,0 | 8,6 | -9,9 | 3,4 | 2,3 | 17,1 | -22,2 | -5,5 | -9,4 | -9,0 | -3,1 | 5,0 |
| Q4 | 6,9 | . | . | . | . | -6,6 | 5,2 | 2,3 | 18,5 | -24,7 | -5,3 | -3,9 | -8,3 | -3,9 | . |
| 2006 čec | -5,7 | 0,1 | 0,2 | 3,6 | 2,7 | -3,2 | 1,1 | 0,7 | 5,4 | -7,5 | -1,9 | -3,4 | -2,7 | -1,3 | 0,4 |
| srp | -4,9 | 0,4 | 0,3 | 4,8 | 2,9 | -4,1 | 1,1 | 0,8 | 5,7 | -7,3 | -2,0 | -3,9 | -4,2 | -1,0 | 1,9 |
| září | 2,3 | 0,3 | 0,2 | 4,6 | 2,9 | -2,6 | 1,2 | 0,9 | 5,9 | -7,5 | -1,7 | -2,1 | -2,0 | -0,8 | 2,7 |
| říj | 1,8 | 0,5 | 0,3 | 4,7 | 2,9 | -2,1 | 2,0 | 0,8 | 5,8 | -7,8 | -1,8 | -2,2 | -3,0 | -1,0 | 2,8 |
| list | 4,4 | . | . | . | . | -2,1 | 1,6 | 0,8 | 6,4 | -8,2 | -1,6 | -1,2 | -2,7 | -1,3 | . |
| pros | 0,7 | . | . | . | . | -2,4 | 1,6 | 0,7 | 6,3 | -8,7 | -1,9 | -0,4 | -2,6 | -1,6 | . |

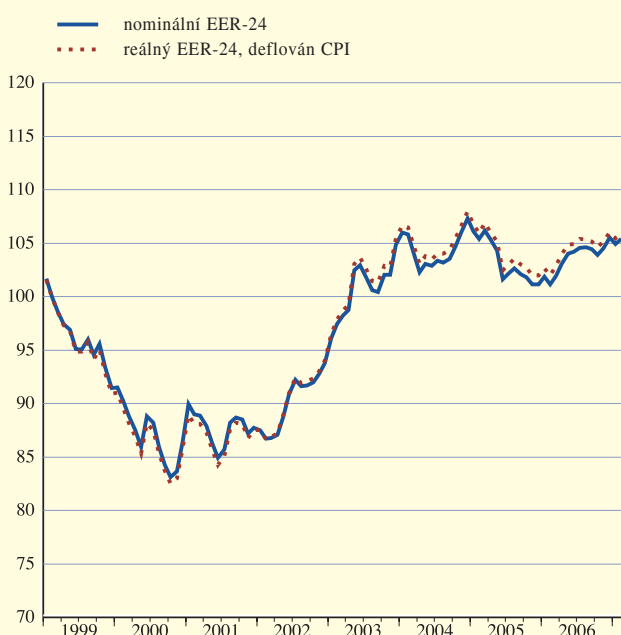
Zdroj: Eurostat a výpočty ECB na základě údajů Eurostatu (saldo, sloupce 5, 12 a 15).

SMĚNNÉ KURZY

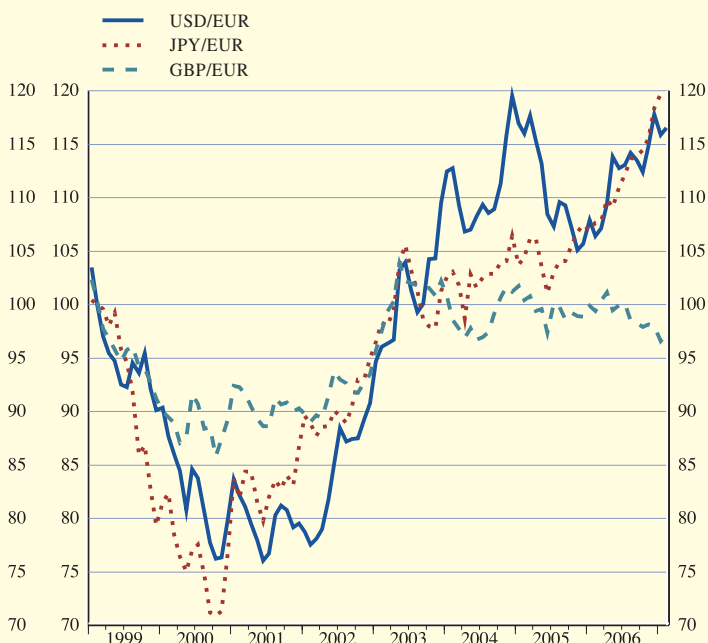
8.1 Efektivní směnné kurzy ¹⁾ (průměry za období; index 1999 Q1= 100)

| | EER-24 | | | | | | EER-44 | |
|-----------|------------------------------|-----------------|-----------------|--------------------------|---|------------------------------------|----------------|-----------------|
| | Nominální 1 | Reálný CPI 2 | Reálný PPI 3 | Reálný deflátor HDP 4 | Reálné JMN ve zpracovatelském průmyslu 5 | Reálné JMN v ekonomice celkem 6 | Nominální 7 | Reálný CPI 8 |
| 2004 | 104,4 | 105,1 | 104,2 | 103,0 | 100,0 | 101,8 | 111,2 | 105,6 |
| 2005 | 103,3 | 104,1 | 102,5 | 100,8 | 97,6 | 99,4 | 109,7 | 103,7 |
| 2006 | 103,6 | 104,4 | 102,9 | . | . | . | 110,0 | 103,4 |
| 2005 Q4 | 101,4 | 102,2 | 100,1 | 99,0 | 94,9 | 96,9 | 107,3 | 101,2 |
| 2006 Q1 | 101,7 | 102,5 | 101,0 | 99,0 | 94,3 | 96,8 | 107,4 | 101,2 |
| Q2 | 103,8 | 104,6 | 103,0 | 100,8 | 95,4 | 98,4 | 110,1 | 103,6 |
| Q3 | 104,5 | 105,3 | 103,7 | 101,4 | 95,8 | 98,5 | 111,2 | 104,5 |
| Q4 | 104,6 | 105,3 | 104,1 | . | . | . | 111,3 | 104,3 |
| 2006 únor | 101,2 | 102,0 | 100,6 | - | - | - | 106,8 | 100,6 |
| břez | 102,0 | 102,9 | 101,4 | - | - | - | 107,6 | 101,4 |
| dub | 103,1 | 104,0 | 102,5 | - | - | - | 108,8 | 102,5 |
| květ | 104,0 | 104,8 | 103,3 | - | - | - | 110,5 | 104,0 |
| čen | 104,2 | 104,9 | 103,3 | - | - | - | 111,1 | 104,4 |
| čec | 104,6 | 105,4 | 103,8 | - | - | - | 111,3 | 104,7 |
| srp | 104,6 | 105,4 | 103,8 | - | - | - | 111,3 | 104,6 |
| zář | 104,4 | 105,1 | 103,4 | - | - | - | 111,1 | 104,3 |
| říj | 103,9 | 104,7 | 103,5 | - | - | - | 110,4 | 103,6 |
| list | 104,5 | 105,2 | 103,9 | - | - | - | 111,1 | 104,2 |
| pros | 105,6 | 106,0 | 104,9 | - | - | - | 112,3 | 105,0 |
| 2007 led | 104,9 | 105,5 | 104,3 | - | - | - | 111,5 | 104,2 |
| únor | 105,4 | 106,0 | 104,8 | - | - | - | 111,9 | 104,6 |
| | <i>Meziměsíční změna v %</i> | | | | | | | |
| 2007 únor | 0,5 | 0,5 | 0,5 | - | - | - | 0,4 | 0,3 |
| | <i>Meziroční změna v %</i> | | | | | | | |
| 2007 únor | 4,2 | 3,9 | 4,2 | - | - | - | 4,8 | 4,0 |

C35 Efektivní směnné kurzy (měsíční průměry; index 1999 Q1= 100)



C36 Bilaterální směnné kurzy (měsíční průměry; index 1999 Q1= 100)



Zdroj: ECB.

1) Vymezení skupin obchodních partnerů a další informace naleznete ve Všeobecných poznámkách.

8.2. Bilaterální směnné kurzy

(průměry za období; jednotky národních měn vůči euru)

| | Dánská koruna | Švédská koruna | Libra šterlinků | Americký dolar | Japonský jen | Švýcarský frank | Jihokorejský won | Hongkongský dolar | Singapurský dolar | Kanadský dolar | Norská koruna | Australský dolar |
|-----------------------|--------------------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-------------------------------|--------------------------|-------------------|----------------------------|---------------------------------|------------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| 2004 | 7,4399 | 9,1243 | 0,67866 | 1,2439 | 134,44 | 1,5438 | 1 422,62 | 9,6881 | 2,1016 | 1,6167 | 8,3697 | 1,6905 |
| 2005 | 7,4518 | 9,2822 | 0,68380 | 1,2441 | 136,85 | 1,5483 | 1 273,61 | 9,6768 | 2,0702 | 1,5087 | 8,0092 | 1,6320 |
| 2006 | 7,4591 | 9,2544 | 0,68173 | 1,2556 | 146,02 | 1,5729 | 1 198,58 | 9,7545 | 1,9941 | 1,4237 | 8,0472 | 1,6668 |
| 2006 Q2 | 7,4581 | 9,2979 | 0,68778 | 1,2582 | 143,81 | 1,5631 | 1 194,34 | 9,7618 | 1,9989 | 1,4108 | 7,8314 | 1,6838 |
| Q3 | 7,4604 | 9,2304 | 0,67977 | 1,2743 | 148,09 | 1,5768 | 1 217,10 | 9,9109 | 2,0125 | 1,4283 | 8,0604 | 1,6831 |
| Q4 | 7,4557 | 9,1350 | 0,67314 | 1,2887 | 151,72 | 1,5928 | 1 209,29 | 10,0269 | 2,0091 | 1,4669 | 8,2712 | 1,6740 |
| 2006 srp | 7,4609 | 9,2098 | 0,67669 | 1,2811 | 148,53 | 1,5775 | 1 231,42 | 9,9627 | 2,0185 | 1,4338 | 7,9920 | 1,6788 |
| září | 7,4601 | 9,2665 | 0,67511 | 1,2727 | 148,99 | 1,5841 | 1 212,64 | 9,9051 | 2,0101 | 1,4203 | 8,2572 | 1,6839 |
| říj | 7,4555 | 9,2533 | 0,67254 | 1,2611 | 149,65 | 1,5898 | 1 202,31 | 9,8189 | 1,9905 | 1,4235 | 8,3960 | 1,6733 |
| list | 7,4564 | 9,1008 | 0,67397 | 1,2881 | 151,11 | 1,5922 | 1 205,01 | 10,0246 | 2,0049 | 1,4635 | 8,2446 | 1,6684 |
| pros | 7,4549 | 9,0377 | 0,67286 | 1,3213 | 154,82 | 1,5969 | 1 222,34 | 10,2704 | 2,0354 | 1,5212 | 8,1575 | 1,6814 |
| 2007 led | 7,4539 | 9,0795 | 0,66341 | 1,2999 | 156,56 | 1,6155 | 1 217,83 | 10,1390 | 1,9983 | 1,5285 | 8,2780 | 1,6602 |
| únor | 7,4541 | 9,1896 | 0,66800 | 1,3074 | 157,60 | 1,6212 | 1 225,25 | 10,2130 | 2,0049 | 1,5309 | 8,0876 | 1,6708 |
| Meziměsíční změna v % | | | | | | | | | | | | |
| 2007 únor | 0,0 | 1,2 | 0,7 | 0,6 | 0,7 | 0,4 | 0,6 | 0,7 | 0,3 | 0,2 | -2,3 | 0,6 |
| Meziroční změna v % | | | | | | | | | | | | |
| 2007 únor | -0,1 | -1,6 | -2,2 | 9,5 | 12,0 | 4,1 | 5,8 | 10,2 | 3,1 | 11,6 | 0,4 | 3,8 |
| | Česká koruna | Estonská koruna | Kyperská libra | Lotyšský lats | Litvský litas | Maďarský forint | Maltská lira | Polský zlotý | Slovenská koruna | Bulharský lev | Nový rumunský leu ¹⁾ | |
| | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | |
| 2004 | 31,891 | 15,6466 | 0,58185 | 0,6652 | 3,4529 | 251,66 | 0,4280 | 4,5268 | 40,022 | 1,9533 | 40 510 | |
| 2005 | 29,782 | 15,6466 | 0,57683 | 0,6962 | 3,4528 | 248,05 | 0,4299 | 4,0230 | 38,599 | 1,9558 | 3,6209 | |
| 2006 | 28,342 | 15,6466 | 0,57578 | 0,6962 | 3,4528 | 264,26 | 0,4293 | 3,8959 | 37,234 | 1,9558 | 3,5258 | |
| 2006 Q2 | 28,378 | 15,6466 | 0,57538 | 0,6960 | 3,4528 | 266,83 | 0,4293 | 3,9482 | 37,690 | 1,9558 | 3,5172 | |
| Q3 | 28,337 | 15,6466 | 0,57579 | 0,6960 | 3,4528 | 275,41 | 0,4293 | 3,9537 | 37,842 | 1,9558 | 3,5415 | |
| Q4 | 28,044 | 15,6466 | 0,57748 | 0,6969 | 3,4528 | 260,25 | 0,4293 | 3,8478 | 35,929 | 1,9558 | 3,4791 | |
| 2006 srp | 28,194 | 15,6466 | 0,57585 | 0,6960 | 3,4528 | 274,41 | 0,4293 | 3,9046 | 37,669 | 1,9558 | 3,5271 | |
| září | 28,383 | 15,6466 | 0,57650 | 0,6961 | 3,4528 | 274,42 | 0,4293 | 3,9649 | 37,497 | 1,9558 | 3,5274 | |
| říj | 28,290 | 15,6466 | 0,57672 | 0,6961 | 3,4528 | 267,10 | 0,4293 | 3,9014 | 36,804 | 1,9558 | 3,5191 | |
| list | 28,029 | 15,6466 | 0,57770 | 0,6970 | 3,4528 | 258,84 | 0,4293 | 3,8248 | 35,884 | 1,9558 | 3,4955 | |
| pros | 27,778 | 15,6466 | 0,57811 | 0,6976 | 3,4528 | 253,97 | 0,4293 | 3,8125 | 34,967 | 1,9558 | 3,4137 | |
| 2007 led | 27,840 | 15,6466 | 0,57842 | 0,6975 | 3,4528 | 253,88 | 0,4293 | 3,8795 | 34,751 | 1,9558 | 3,3922 | |
| únor | 28,233 | 15,6466 | 0,57918 | 0,7003 | 3,4528 | 253,30 | 0,4293 | 3,8943 | 34,490 | 1,9558 | 3,3823 | |
| Meziměsíční změna v % | | | | | | | | | | | | |
| 2007 únor | 1,4 | 0,0 | 0,1 | 0,4 | 0,0 | -0,2 | 0,0 | 0,4 | -0,8 | 0,0 | -0,3 | |
| Meziroční změna v % | | | | | | | | | | | | |
| 2007 únor | -0,6 | 0,0 | 0,8 | 0,6 | 0,0 | 0,7 | 0,0 | 2,6 | -7,8 | 0,0 | -4,4 | |
| | Čínské renminbí (yuan) ²⁾ | Chorvatská kuna ²⁾ | Islandská koruna | Indonéská rupie ²⁾ | Malajsijský ringgit ²⁾ | Novozélandský dolar | Filipínské peso ²⁾ | Ruský rubl ²⁾ | Jihoafriický rand | Thajský baht ²⁾ | Nová turecká lira ³⁾ | |
| | 24 | 25 | 26 | 27 | 28 | 29 | 30 | 31 | 32 | 33 | 34 | |
| 2004 | 10,2967 | 7,4967 | 87,14 | 11 127,34 | 4,7273 | 1,8731 | 69,727 | 35,8192 | 8,0092 | 50,077 | 1 777 052 | |
| 2005 | 10,1955 | 7,4008 | 78,23 | 12 072,83 | 4,7119 | 1,7660 | 68,494 | 35,1884 | 7,9183 | 50,068 | 1,6771 | |
| 2006 | 10,0096 | 7,3247 | 87,76 | 11 512,37 | 4,6044 | 1,9373 | 64,379 | 34,1117 | 8,5312 | 47,594 | 1,8090 | |
| 2006 Q2 | 10,0815 | 7,2786 | 92,72 | 11 479,67 | 4,5853 | 2,0172 | 65,819 | 34,1890 | 8,1745 | 47,981 | 1,8473 | |
| Q3 | 10,1506 | 7,3109 | 91,21 | 11 626,90 | 4,6786 | 2,0079 | 65,356 | 34,1602 | 9,1094 | 48,015 | 1,9118 | |
| Q4 | 10,1339 | 7,3657 | 88,94 | 11 771,01 | 4,6734 | 1,9143 | 64,108 | 34,2713 | 9,4458 | 47,109 | 1,8781 | |
| 2006 srp | 10,2141 | 7,2893 | 90,08 | 11 649,96 | 4,7078 | 2,0220 | 65,712 | 34,2755 | 8,9034 | 48,192 | 1,8802 | |
| září | 10,0971 | 7,3945 | 89,31 | 11 646,15 | 4,6724 | 1,9453 | 64,029 | 34,0549 | 9,4553 | 47,640 | 1,8870 | |
| říj | 9,9651 | 7,3913 | 86,29 | 11 569,46 | 4,6390 | 1,9066 | 63,022 | 33,8849 | 9,6481 | 47,068 | 1,8654 | |
| list | 10,1286 | 7,3482 | 89,29 | 11 772,03 | 4,6927 | 1,9263 | 64,186 | 34,2602 | 9,3616 | 47,049 | 1,8786 | |
| pros | 10,3356 | 7,3564 | 91,59 | 12 003,18 | 4,6909 | 1,9094 | 65,274 | 34,7316 | 9,3092 | 47,224 | 1,8920 | |
| 2007 led | 10,1238 | 7,3711 | 91,02 | 11 796,04 | 4,5596 | 1,8699 | 63,552 | 34,4578 | 9,3440 | 45,850 | 1,8536 | |
| únor | 10,1326 | 7,3612 | 88,00 | 11 855,46 | 4,5706 | 1,8859 | 63,167 | 34,4060 | 9,3797 | 44,434 | 1,8260 | |
| Meziměsíční změna v % | | | | | | | | | | | | |
| 2007 únor | 0,1 | -0,1 | -3,3 | 0,5 | 0,2 | 0,9 | -0,6 | -0,2 | 0,4 | -3,1 | -1,5 | |
| Meziroční změna v % | | | | | | | | | | | | |
| 2007 únor | 5,4 | 0,6 | 14,9 | 7,3 | 2,7 | 6,3 | 2,3 | 2,2 | 28,4 | -5,5 | 15,3 | |

Zdroj: ECB.

1) Údaje před červencem 2005 se týkají rumunského leu; 1 nový rumunský leu odpovídá 10 000 rumunských leu.

2) ECB vypočítává a zveřejňuje referenční směnné kurzy těchto měn k euru od 1. dubna 2005. Předchozí údaje jsou orientační.

3) Údaje před lednem 2005 se týkají turecké liry. 1 nová turecká lira představuje 1 000 000 tureckých lir.

VÝVOJ MIMO EUROZÓNU



9.1 V ostatních členských státech EU (mezitřídí změna v %, není-li uvedeno jinak)

1. Ekonomický a finanční vývoj

| | Bulharsko | Česká republika | Dánsko | Estonsko | Kypr | Lotyšsko | Litva | Maďarsko | Malta | Polsko | Rumunsko | Slovensko | Švédsko | Velká Británie |
|--|-----------|-----------------|--------|----------|-------|----------|-------|----------|-------|--------|----------|-----------|---------|----------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| HICP | | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 | 6,0 | 1,6 | 1,7 | 4,1 | 2,0 | 6,9 | 2,7 | 3,5 | 2,5 | 2,2 | 9,1 | 2,8 | 0,8 | 2,1 |
| 2006 | 7,4 | 2,1 | 1,9 | 4,4 | 2,2 | 6,6 | 3,8 | 4,0 | 2,6 | 1,3 | 6,6 | 4,3 | 1,5 | 2,3 |
| 2006 Q2 | 8,6 | 2,5 | 2,0 | 4,5 | 2,6 | 6,5 | 3,6 | 2,7 | 3,4 | 1,4 | 7,2 | 4,6 | 1,9 | 2,2 |
| Q3 | 6,7 | 2,4 | 1,8 | 4,4 | 2,6 | 6,6 | 4,0 | 4,6 | 3,2 | 1,5 | 5,9 | 4,8 | 1,5 | 2,4 |
| Q4 | 5,7 | 1,1 | 1,6 | 4,5 | 1,5 | 6,2 | 4,2 | 6,4 | 1,1 | 1,3 | 4,8 | 3,5 | 1,4 | 2,7 |
| 2006 září | 5,4 | 2,2 | 1,5 | 3,8 | 2,2 | 5,9 | 3,3 | 5,9 | 3,1 | 1,4 | 5,5 | 4,5 | 1,2 | 2,4 |
| říj | 5,2 | 0,8 | 1,4 | 3,8 | 1,7 | 5,6 | 3,7 | 6,3 | 1,7 | 1,1 | 4,8 | 3,1 | 1,2 | 2,4 |
| list | 5,9 | 1,0 | 1,8 | 4,7 | 1,3 | 6,3 | 4,4 | 6,4 | 0,9 | 1,3 | 4,7 | 3,7 | 1,5 | 2,7 |
| pros | 6,1 | 1,5 | 1,7 | 5,1 | 1,5 | 6,8 | 4,5 | 6,6 | 0,8 | 1,4 | 4,9 | 3,7 | 1,4 | 3,0 |
| 2007 led | 6,9 | 1,4 | 1,8 | 5,0 | 1,4 | 7,1 | 4,0 | 8,4 | 1,2 | 1,7 | 4,1 | 2,2 | 1,6 | 2,7 |
| Schodek (-) / přebytek (+) vládních institucí v % HDP ¹⁾ | | | | | | | | | | | | | | |
| 2003 | 0,3 | -6,6 | 1,1 | 2,0 | -6,3 | -1,2 | -1,3 | -7,2 | -10,0 | -4,7 | -1,5 | -3,7 | 0,1 | -3,3 |
| 2004 | 2,7 | -2,9 | 2,7 | 2,3 | -4,1 | -0,9 | -1,5 | -6,5 | -5,0 | -3,9 | -1,5 | -3,0 | 1,8 | -3,2 |
| 2005 | 2,4 | -3,6 | 4,9 | 2,3 | -2,3 | 0,1 | -0,5 | -7,8 | -3,2 | -2,5 | -1,5 | -3,1 | 3,0 | -3,3 |
| Hrubý dluh vládních institucí v % HDP ¹⁾ | | | | | | | | | | | | | | |
| 2003 | 46,0 | 30,1 | 44,4 | 5,7 | 69,1 | 14,4 | 21,2 | 58,0 | 70,2 | 43,9 | 21,5 | 42,7 | 51,8 | 38,9 |
| 2004 | 38,4 | 30,7 | 42,6 | 5,2 | 70,3 | 14,5 | 19,4 | 59,4 | 74,9 | 41,8 | 18,8 | 41,6 | 50,5 | 40,4 |
| 2005 | 29,8 | 30,4 | 35,9 | 4,5 | 69,2 | 12,1 | 18,7 | 61,7 | 74,2 | 42,0 | 15,9 | 34,5 | 50,4 | 42,4 |
| Výnosy dlouhodobých státních dluhopisů v % p.a., průměr za období | | | | | | | | | | | | | | |
| 2006 srp | 4,66 | 3,85 | 3,93 | - | 4,28 | 4,36 | 4,28 | 7,49 | 4,34 | 5,62 | 7,41 | 5,13 | 3,84 | 4,49 |
| září | 4,40 | 3,90 | 3,79 | - | 4,28 | 4,38 | 4,28 | 7,58 | 4,34 | 5,48 | 7,49 | 4,79 | 3,70 | 4,44 |
| říj | 4,26 | 3,89 | 3,88 | - | 4,26 | 4,35 | 4,28 | 7,47 | 4,34 | 5,40 | 7,56 | 4,42 | 3,73 | 4,51 |
| list | 4,38 | 3,78 | 3,78 | - | 4,26 | 4,95 | 4,28 | 7,01 | 4,34 | 5,20 | 7,56 | 4,25 | 3,62 | 4,45 |
| pros | 4,18 | 3,68 | 3,78 | - | 4,26 | 4,90 | 4,28 | 6,81 | 4,33 | 5,14 | 7,42 | 4,15 | 3,65 | 4,54 |
| 2007 led | 4,27 | 3,84 | 4,00 | - | 4,36 | 4,92 | 4,28 | 6,96 | 4,34 | 5,17 | 7,39 | 4,25 | 3,90 | 4,94 |
| 3měsíční úroková sazba v % p.a., průměr období | | | | | | | | | | | | | | |
| 2006 srp | - | 2,36 | 3,33 | 3,32 | 3,21 | 5,07 | 3,27 | 7,11 | 3,69 | 4,19 | 8,72 | 4,93 | 2,70 | 4,94 |
| září | 3,40 | 2,49 | 3,45 | 3,40 | 3,39 | 4,84 | 3,38 | 7,88 | 3,65 | 4,21 | 8,66 | 4,95 | 2,83 | 5,03 |
| říj | 3,50 | 2,65 | 3,61 | 3,57 | 3,62 | 4,97 | 3,53 | 8,20 | 3,62 | 4,21 | 8,62 | 5,02 | 2,96 | 5,13 |
| list | - | 2,64 | 3,72 | 3,66 | 3,80 | 4,36 | 3,61 | - | 3,90 | 4,20 | 8,71 | 4,94 | 3,08 | 5,23 |
| pros | - | 2,56 | 3,84 | 3,81 | 3,76 | 4,21 | 3,72 | 8,20 | 3,90 | 4,20 | 8,19 | 4,82 | 3,21 | 5,29 |
| 2007 led | - | 2,58 | 3,92 | 3,90 | 3,82 | 3,82 | 3,79 | 8,15 | 3,85 | 4,20 | 6,69 | 4,50 | 3,35 | 5,49 |
| Reálný HDP | | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 | 5,5 | 6,1 | 3,1 | 10,5 | 3,9 | 10,2 | 7,6 | 4,2 | 2,2 | 3,5 | 4,1 | 6,0 | 2,9 | 1,9 |
| 2006 | . | . | 3,2 | 11,5 | 3,8 | . | 7,5 | . | . | 5,8 | 7,6 | 8,3 | . | 2,8 |
| 2006 Q2 | 6,6 | 6,0 | 3,0 | 11,8 | 4,2 | 11,1 | 8,3 | 4,0 | 2,8 | 5,6 | 7,7 | 6,7 | 5,0 | 2,7 |
| Q3 | 6,7 | 5,8 | 3,0 | 11,0 | 3,8 | 11,8 | 6,9 | 3,9 | 2,7 | 5,9 | 8,2 | 9,8 | 4,7 | 2,8 |
| Q4 | . | . | 3,1 | . | 3,6 | . | 7,0 | . | . | 6,6 | 7,6 | 9,6 | . | 2,9 |
| Bilance běžného a kapitálového účtu v % HDP | | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 | -11,3 | -1,9 | 3,9 | -9,5 | -5,1 | -11,4 | -5,9 | -5,9 | -6,4 | -1,4 | -7,9 | -8,6 | 6,3 | -2,2 |
| 2006 | -16,2 | -4,5 | 2,4 | -11,5 | -5,1 | -21,3 | -10,7 | -5,6 | . | -1,4 | -11,4 | -8,0 | . | . |
| 2006 Q2 | -12,2 | -6,5 | 2,7 | -10,6 | -4,0 | -16,5 | -9,0 | -6,2 | -7,4 | -1,7 | -13,7 | -9,5 | 6,0 | -3,4 |
| Q3 | -4,3 | -5,7 | 4,5 | -10,9 | 14,2 | -23,3 | -11,7 | -4,1 | 2,9 | -0,6 | -9,9 | -10,1 | 7,2 | -2,9 |
| Q4 | . | . | 1,4 | . | -19,7 | . | -10,9 | . | . | -1,7 | -11,1 | -5,7 | . | . |
| Jednotkové mzdové náklady | | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 | . | -0,5 | 0,9 | 2,7 | 1,3 | 5,8 | 3,7 | . | 0,4 | -0,7 | . | 0,5 | 0,6 | . |
| 2006 | . | . | 2,0 | . | 1,9 | . | . | . | . | . | . | 1,7 | -0,6 | . |
| 2006 Q1 | - | 0,6 | 1,4 | 3,7 | - | - | 3,6 | - | 0,2 | - | - | 1,9 | -2,2 | . |
| Q2 | - | . | 1,8 | 5,1 | - | - | 3,5 | - | -0,4 | - | - | 3,7 | -0,3 | . |
| Q3 | - | . | 2,4 | 5,6 | - | - | 11,1 | - | 0,2 | - | - | 0,5 | 0,5 | . |
| Standardizovaná míra nezaměstnanosti v % pracovní síly (s.a.) | | | | | | | | | | | | | | |
| 2005 | 10,1 | 7,9 | 4,8 | 7,9 | 5,2 | 8,9 | 8,2 | 7,2 | 7,3 | 17,7 | 7,1 | 16,2 | 7,5 | 4,8 |
| 2006 | 8,9 | 7,2 | 3,8 | 5,5 | 4,9 | 6,9 | 5,9 | 7,5 | 7,4 | 14,0 | 7,4 | 13,3 | 7,1 | . |
| 2006 Q2 | 9,1 | 7,3 | 4,2 | 6,0 | 4,9 | 7,1 | 5,9 | 7,3 | 7,5 | 14,2 | 7,3 | 13,7 | . | 5,4 |
| Q3 | 9,3 | 7,1 | 3,6 | 5,7 | 4,8 | 6,7 | 6,1 | 7,6 | 7,3 | 13,5 | 7,6 | 13,1 | . | 5,4 |
| Q4 | 8,1 | 6,8 | 3,3 | 4,5 | 4,7 | 6,2 | 5,8 | 7,7 | 7,0 | 13,0 | 7,8 | 12,2 | . | . |
| 2006 říj | 8,1 | 6,9 | 3,3 | 4,8 | 4,8 | 6,3 | 5,9 | 7,6 | 7,1 | 13,3 | 7,8 | 12,5 | . | 5,4 |
| list | 8,1 | 6,8 | 3,3 | 4,5 | 4,7 | 6,2 | 5,7 | 7,7 | 7,1 | 13,0 | 7,8 | 12,2 | . | 5,4 |
| pros | 8,2 | 6,7 | 3,2 | 4,3 | 4,7 | 6,1 | 5,8 | 7,7 | 6,9 | 12,8 | 7,8 | 11,8 | . | . |
| 2007 led | 8,5 | 6,6 | . | 4,2 | 4,7 | 6,1 | 6,3 | 7,8 | 6,8 | 12,6 | 7,5 | 11,0 | . | . |
| únor | . | . | . | . | 4,7 | . | . | 7,9 | . | . | . | . | . | . |

Zdroj: Evropská komise (GR Ekonomických a finančních záležitostí a Eurostat); národní údaje, Reuters a výpočty ECB.

1) Tyto poměry jsou vypočítány s použitím HDP kromě nepřímých měřených služeb finančního zprostředkování (FISIM).

9.2 V USA a Japonsku

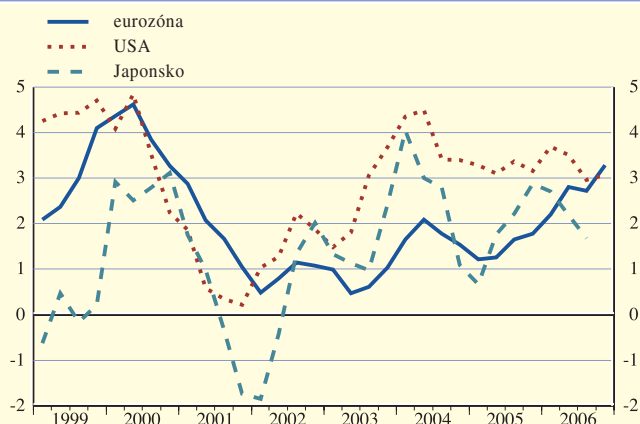
(meziroční změna v %, není-li uvedeno jinak)

1. Ekonomický a finanční vývoj

| | Index spotřebitelských cen | Jednotkové mzdové náklady (zpracovatelský průmysl) ¹⁾ | Reálný HDP | Index průmyslové výroby (zpracovatelský průmysl) | Nezaměstnanost v % pracovní síly (s.a.) | Široké peníze ²⁾ | Úroková sazba 3měsíčních mezibankovních vkladů ³⁾ v % p.a. | Výnosy 10letých státních dluhopisů ³⁾ v % p.a. | Směnný kurz ⁴⁾ národní měny vůči euro | Fiskální schodek (-) / přebytek (+) v % HDP | Hrubý veřejný dluh ⁵⁾ v % HDP |
|-----------------|----------------------------|--|------------|--|---|-----------------------------|---|---|--|---|--|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| USA | | | | | | | | | | | |
| 2003 | 2,3 | 0,8 | 2,5 | 1,3 | 6,0 | 7,0 | 1,22 | 4,00 | 1,1312 | -4,8 | 48,0 |
| 2004 | 2,7 | 0,1 | 3,9 | 3,0 | 5,5 | 4,7 | 1,62 | 4,26 | 1,2439 | -4,6 | 48,8 |
| 2005 | 3,4 | -0,1 | 3,2 | 4,0 | 5,1 | 4,4 | 3,56 | 4,28 | 1,2441 | -3,7 | 49,2 |
| 2006 | 3,2 | -0,2 | 3,3 | 5,0 | 4,6 | 4,7 | 5,19 | 4,79 | 1,2556 | . | . |
| 2005 Q4 | 3,7 | -1,2 | 3,1 | 4,6 | 5,0 | 4,1 | 4,34 | 4,48 | 1,1884 | -3,4 | 49,2 |
| 2006 Q1 | 3,6 | 1,9 | 3,7 | 4,9 | 4,7 | 4,6 | 4,76 | 4,57 | 1,2023 | -2,3 | 49,8 |
| Q2 | 4,0 | 0,1 | 3,5 | 5,5 | 4,6 | 4,7 | 5,21 | 5,07 | 1,2582 | -2,3 | 48,6 |
| Q3 | 3,3 | -2,2 | 3,0 | 6,1 | 4,7 | 4,5 | 5,43 | 4,90 | 1,2743 | -2,6 | 48,5 |
| Q4 | 1,9 | -0,4 | 3,1 | 3,6 | 4,5 | 5,0 | 5,37 | 4,63 | 1,2887 | . | . |
| 2006 říj | 1,3 | - | - | 4,2 | 4,4 | 4,7 | 5,37 | 4,73 | 1,2611 | - | - |
| list | 2,0 | - | - | 3,0 | 4,5 | 5,0 | 5,37 | 4,60 | 1,2881 | - | - |
| pros | 2,5 | - | - | 3,5 | 4,5 | 5,3 | 5,36 | 4,57 | 1,3213 | - | - |
| 2007 led | 2,1 | - | - | 1,9 | 4,6 | 5,5 | 5,36 | 4,76 | 1,2999 | - | - |
| únor | . | - | - | . | . | . | 5,36 | 4,73 | 1,3074 | - | - |
| Japonsko | | | | | | | | | | | |
| 2003 | -0,2 | -3,8 | 1,5 | 3,2 | 5,2 | 1,7 | 0,06 | 0,99 | 130,97 | -7,8 | 151,3 |
| 2004 | 0,0 | -5,2 | 2,7 | 5,5 | 4,7 | 1,9 | 0,05 | 1,50 | 134,44 | -5,6 | 157,9 |
| 2005 | -0,3 | -0,5 | 1,9 | 1,1 | 4,4 | 1,8 | 0,06 | 1,39 | 136,85 | . | . |
| 2006 | 0,2 | . | 2,2 | 4,6 | 4,1 | 1,1 | 0,30 | 1,74 | 146,02 | . | . |
| 2005 Q4 | -0,7 | -2,1 | 2,8 | 3,0 | 4,5 | 1,9 | 0,06 | 1,53 | 139,41 | . | . |
| 2006 Q1 | -0,1 | -1,6 | 2,7 | 3,2 | 4,2 | 1,7 | 0,08 | 1,58 | 140,51 | . | . |
| Q2 | 0,2 | -2,4 | 2,2 | 4,2 | 4,1 | 1,4 | 0,21 | 1,90 | 143,81 | . | . |
| Q3 | 0,6 | -2,9 | 1,5 | 5,4 | 4,1 | 0,5 | 0,41 | 1,80 | 148,09 | . | . |
| Q4 | 0,3 | . | 2,3 | 5,7 | 4,1 | 0,7 | 0,49 | 1,70 | 151,72 | . | . |
| 2006 říj | 0,4 | -4,4 | - | 7,4 | 4,1 | 0,6 | 0,44 | 1,76 | 149,65 | - | - |
| list | 0,3 | -3,3 | - | 4,9 | 4,0 | 0,7 | 0,48 | 1,70 | 151,11 | - | - |
| pros | 0,3 | . | - | 4,9 | 4,1 | 0,7 | 0,56 | 1,64 | 154,82 | - | - |
| 2007 led | 0,0 | . | - | 4,4 | 4,0 | 1,0 | 0,56 | 1,71 | 156,56 | - | - |
| únor | . | . | - | . | . | . | 0,59 | 1,71 | 157,60 | - | - |

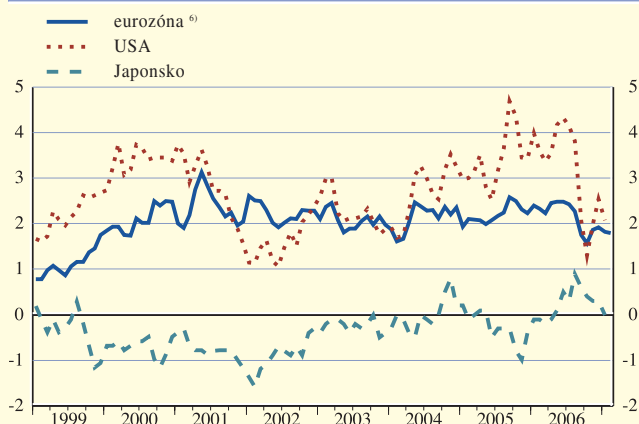
C37 Reálný hrubý domácí produkt

(meziroční změna v %; čtvrtletně)



C38 Indexy spotřebitelských cen

(meziroční změna v %; měsíčně)



Zdroj: Národní údaje (sloupce 1, 2 (USA) 3, 4, 5, (USA), 6, 9 a 10); OECD (sloupec 2 (Japonsko)); Eurostat (sloupec 5 (Japonsko), údaje za eurozónu v grafech); Reuters (sloupec 7 a 8); výpočty ECB (sloupec 11).

1) Údaje za Spojené státy jsou sezonně očištěny.

2) Průměrné hodnoty za období; M3 pro US, M2 + vkladové certifikáty pro Japonsko.

3) Další informace viz 4.6 a 4.7.

4) Další informace viz 8.2.

5) Hrubý konsolidovaný dluh vládních institucí (konec období).

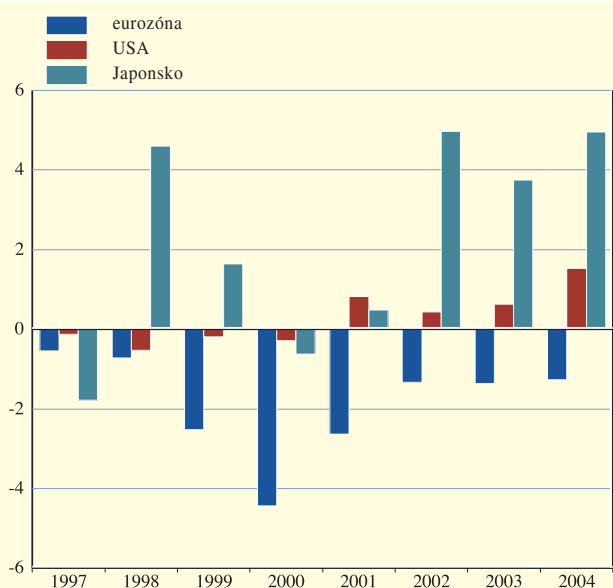
6) Údaje se týkají měnicího se složení eurozóny. Další informace viz Všeobecné poznámky.

9.2 V USA a Japonsku
(% HDP)

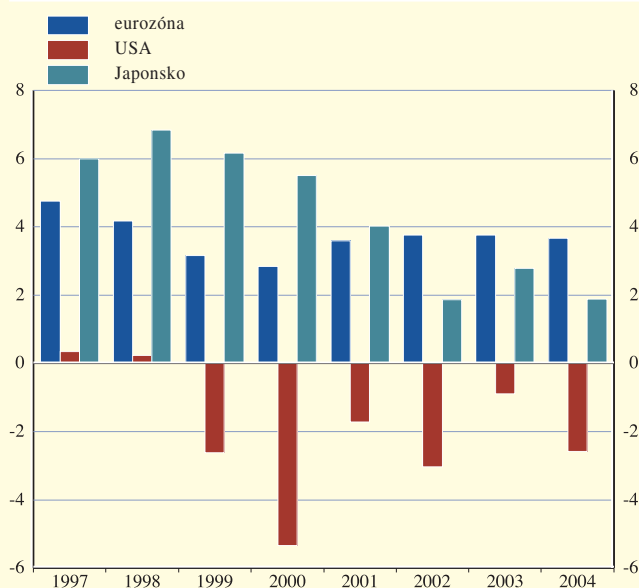
2. Úspory, investice a financování

| | Národní úspory a investice | | | Investice a financování nefinančních podniků | | | | | | Investice a financování domácností ¹⁾ | | | |
|----------|----------------------------|-----------------------|--------------------------|--|-------------------------------|---------------------------------|--------------|--------------|----------------------|--|---------------------------------|----------------------------|--------------|
| | Hrubé úspory | Hrubá tvorba kapitálu | Čisté úvěry zbytku světa | Hrubá tvorba kapitálu | Hrubá tvorba fixního kapitálu | Čisté pořízení finančních aktiv | Hrubé úspory | Čistá pasiva | Cenné papíry a akcie | Kapitálové výdaje ²⁾ | Čisté pořízení finančních aktiv | Hrubé úspory ³⁾ | Čistá pasiva |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| USA | | | | | | | | | | | | | |
| 2002 | 14,2 | 18,4 | -4,4 | 7,0 | 7,0 | 1,2 | 7,7 | 0,8 | -0,2 | 13,0 | 4,5 | 11,4 | 7,5 |
| 2003 | 13,3 | 18,5 | -4,7 | 6,8 | 6,8 | 0,8 | 7,6 | 0,1 | 0,4 | 13,3 | 8,4 | 11,3 | 9,3 |
| 2004 | 13,2 | 19,3 | -5,6 | 7,0 | 6,7 | 6,7 | 7,6 | 5,2 | 0,4 | 13,5 | 7,5 | 11,2 | 10,1 |
| 2005 | 12,9 | 19,7 | -6,2 | 7,1 | 7,0 | 3,2 | 7,9 | 2,6 | -0,7 | 13,8 | 4,7 | 9,6 | 9,7 |
| 2004 Q4 | 12,9 | 19,6 | -6,1 | 7,2 | 6,8 | 7,5 | 6,7 | 6,4 | 0,8 | 13,6 | 7,7 | 11,3 | 11,8 |
| 2005 Q1 | 13,2 | 19,8 | -6,3 | 7,3 | 6,9 | 3,4 | 7,4 | 3,6 | 0,2 | 13,6 | 5,6 | 10,0 | 8,4 |
| 2005 Q2 | 12,7 | 19,5 | -6,1 | 6,9 | 7,0 | 3,4 | 7,9 | 3,1 | -0,4 | 14,0 | 4,3 | 9,4 | 10,4 |
| 2005 Q3 | 13,2 | 19,5 | -5,7 | 6,8 | 7,0 | 3,3 | 8,5 | 1,8 | -1,2 | 13,9 | 5,4 | 10,0 | 10,3 |
| 2005 Q4 | 12,7 | 20,2 | -6,8 | 7,3 | 7,1 | 2,7 | 7,9 | 2,0 | -1,2 | 13,6 | 3,4 | 9,1 | 9,7 |
| 2006 Q1 | 14,5 | 20,3 | -6,3 | 7,5 | 7,2 | 3,1 | 8,4 | 1,9 | -0,8 | 13,6 | 5,2 | 9,1 | 9,3 |
| 2006 Q2 | 13,6 | 20,2 | -6,4 | 7,6 | 7,3 | 3,2 | 8,1 | 2,4 | -1,4 | 13,3 | 1,5 | 8,2 | 8,3 |
| 2006 Q3 | 13,5 | 20,1 | -6,6 | 7,7 | 7,4 | 3,8 | 8,3 | 2,6 | -1,4 | 12,9 | 1,9 | 8,3 | 6,6 |
| Japonsko | | | | | | | | | | | | | |
| 2002 | 25,2 | 23,2 | 2,8 | 12,9 | 13,2 | -1,7 | 16,3 | -7,5 | -0,9 | 5,5 | -0,2 | 7,8 | -2,1 |
| 2003 | 25,4 | 22,9 | 3,1 | 13,2 | 13,2 | 2,4 | 16,9 | -5,4 | 0,2 | 3,6 | 0,3 | 7,0 | -0,7 |
| 2004 | 25,8 | 22,8 | 3,6 | 13,6 | 13,4 | 4,2 | 17,8 | -0,5 | 1,0 | 4,8 | 3,1 | 6,8 | -1,0 |
| 2005 | 26,4 | 23,3 | 3,5 | 14,4 | 14,2 | 4,4 | 17,1 | -7,4 | -5,0 | 4,4 | 2,9 | 6,4 | 0,8 |
| 2004 Q4 | 27,0 | 21,7 | 3,1 | . | . | 11,9 | . | 14,2 | 2,6 | . | 9,9 | . | -0,6 |
| 2005 Q1 | 31,6 | 25,9 | 3,7 | . | . | 10,5 | . | -3,5 | -1,7 | . | -12,3 | . | 3,0 |
| 2005 Q2 | 22,3 | 24,2 | 3,2 | . | . | -15,6 | . | -14,0 | 2,3 | . | 9,1 | . | -6,4 |
| 2005 Q3 | 24,6 | 23,6 | 3,8 | . | . | 6,3 | . | 6,2 | 0,8 | . | -2,4 | . | 2,8 |
| 2005 Q4 | 27,0 | 24,2 | 3,4 | . | . | 16,2 | . | -17,3 | -20,1 | . | 15,9 | . | 3,7 |
| 2006 Q1 | 31,9 | 23,8 | 4,2 | . | . | 12,2 | . | -2,6 | -2,4 | . | -5,6 | . | 5,6 |
| 2006 Q2 | . | 23,4 | . | . | . | -19,7 | . | -16,6 | 1,3 | . | 9,5 | . | -9,1 |
| 2006 Q3 | . | 24,3 | . | . | . | 12,1 | . | 6,3 | 0,2 | . | -1,3 | . | 2,9 |

C39 Čisté úvěry nefinančních podniků
(% HDP)



C40 Čisté úvěry domácností
(% HDP)



Zdroj: ECB, Federal Reserve Board, Bank of Japan a Economic and Social Research Institute.

1) Včetně neziskových organizací sloužících domácnostem.

2) Hrubá tvorba kapitálu v Japonsku. Kapitálové výdaje v USA zahrnují nákup spotřebního zboží dlouhodobé spotřeby.

3) Hrubé úspory v USA jsou zvýšeny o výdaje na zboží dlouhodobé spotřeby.



SEZNAM GRAFŮ

| | | |
|-----|---|-----|
| C1 | Měnové agregáty | S12 |
| C2 | Protipoložky | S12 |
| C3 | Složky měnových agregátů | S13 |
| C4 | Složky dlouhodobějších finančních pasiv | S13 |
| C5 | Úvěry finančním zprostředkovatelům a nefinančním podnikům | S14 |
| C6 | Úvěry poskytnuté domácnostem | S15 |
| C7 | Úvěry vládě a nerezidentům eurozóny | S16 |
| C8 | Celkové vklady podle sektoru | S17 |
| C9 | Celkové vklady a vklady zahrnuté do M3 podle sektoru | S17 |
| C10 | Celkové vklady podle sektoru | S18 |
| C11 | Celkové vklady a vklady zahrnuté do M3 podle sektoru | S18 |
| C12 | Vklady vlády a nerezidentů eurozóny | S19 |
| C13 | Cenné papíry v držení MFI | S20 |
| C14 | Celková aktiva investičních fondů | S24 |
| C15 | Zůstatky celkem a hrubé emise cenných papírů jiných než akcií emitovaných rezidenty eurozóny | S30 |
| C16 | Čisté emise cenných papírů jiných než akcií, sezonně očištěné i neočištěné | S32 |
| C17 | Meziroční tempa růstu dlouhodobých dluhových cenných papírů podle sektoru emitenta ve všech měnách celkem | S33 |
| C18 | Meziroční tempa růstu krátkodobých dluhových cenných papírů podle sektoru emitenta ve všech měnách celkem | S34 |
| C19 | Meziroční tempa růstu kotovaných akcií emitovaných rezidenty eurozóny | S35 |
| C20 | Hrubé emise kotovaných akcií podle sektoru emitenta | S36 |
| C21 | Nové vklady s dohodnutou splatností | S38 |
| C22 | Nové úvěry s pohyblivou sazbou a počáteční fixací sazby do 1 roku | S38 |
| C23 | Úrokové sazby peněžního trhu eurozóny | S39 |
| C24 | 3měsíční úrokové sazby peněžního trhu | S39 |
| C25 | Výnosy státních dluhopisů v eurozóně | S40 |
| C26 | Výnosy 10letých státních dluhopisů | S40 |
| C27 | Dow Jones EURO STOXX Broad, Standard & Poor's 500 a Nikkei 225 | S41 |
| C28 | Schodek, požadavky na půjčky a změna dluhu | S54 |
| C29 | Dluh podle maastrichtských kritérií | S54 |
| C30 | Platební bilance – běžný účet | S55 |
| C31 | Platební bilance – čisté přímé a portfoliové investice | S55 |
| C32 | Platební bilance – zboží | S56 |
| C33 | Platební bilance – služby | S56 |
| C34 | Hlavní transakce platební bilance ovlivňující vývoj čistých zahraničních aktiv MFI | S60 |
| C35 | Efektivní směnné kurzy | S67 |
| C36 | Bilaterální směnné kurzy | S67 |
| C37 | Reálný hrubý domácí produkt | S70 |
| C38 | Indexy spotřebitelských cen | S70 |
| C39 | Čisté úvěry nefinančních podniků | S71 |
| C40 | Čisté úvěry domácností | S71 |



TECHNICKÉ POZNÁMKY

K PŘEHLEDU EUROZÓNÝ VÝPOČET TEMP RŮSTU PRO MĚNOVÝ VÝVOJ

Průměrné tempo růstu pro čtvrtletí končící měsícem t se vypočítá jako:

$$a) \left\{ \frac{0.5I_t + \sum_{i=1}^2 I_{t-i} + 0.5I_{t-3}}{0.5I_{t-12} + \sum_{i=1}^2 I_{t-i-12} + 0.5I_{t-15}} - 1 \right\} \times 100$$

kde I_t je index očištěných zůstatkových hodnot k měsíci t (viz též níže). Podobně pro rok končící měsícem t se průměrné tempo růstu vypočítá jako:

$$b) \left\{ \frac{0.5I_t + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i} + 0.5I_{t-12}}{0.5I_{t-12} + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i-12} + 0.5I_{t-24}} - 1 \right\} \times 100$$

KE KAPITOLÁM 2.1 AŽ 2.6

VÝPOČET TRANSAKČÍ

Měsíční transakce jsou vypočítány z měsíčních rozdílů zůstatkových hodnot očištěných o překlasičování, jiná přecenění, změny směnných kurzů a všechny další změny, které nevycházejí z transakcí.

Jestliže L_t znamená zůstatkovou hodnotu na konci měsíce t , C_t^M úpravy překlasičování v měsíci t , E_t^M úpravy o změny směnného kurzu a V_t^M ostatní přečehovací úpravy, transakce F_t^M v měsíci t jsou definovány jako:

$$c) F_t^M = (L_t - L_{t-1}) - C_t^M - E_t^M - V_t^M$$

Podobně, čtvrtletní transakce F_t^Q pro čtvrtletí končící měsícem t jsou definovány jako:

$$d) F_t^Q = (L_t - L_{t-3}) - C_t^Q - E_t^Q - V_t^Q$$

kde L_{t-3} je zůstatková hodnota na konci měsíce $t-3$ (konec předchozího čtvrtletí) a například C_t^Q je úprava překlasičování ve čtvrtletí končícím měsícem t .

U těch čtvrtletních řad, pro které jsou nyní k dispozici měsíční sledování (viz níže), mohou být čtvrtletní transakce odvozeny jako součet transakcí tří měsíců ve čtvrtletí.

VÝPOČET TEMP RŮSTU PRO MĚSÍČNÍ ŘADY

Tempa růstu mohou být vypočítána z transakcí nebo z indexu očištěných zůstatkových hodnot. Jsou-li F_t^M a L_t definovány jako výše, index I_t očištěných zůstatkových hodnot v měsíci t je definován jako:

$$e) I_t = I_{t-1} \times \left(1 + \frac{F_t^M}{L_{t-1}} \right)$$

Základ indexu (sezonně neočištěných řad) je v současnosti nastaven tak, že prosinec 2006 = 100. Časové řady indexu očištěných zůstatkových hodnot jsou dostupné na webové stránce ECB (www.ecb.int) pod odkazem "Money, banking and financial markets" v části "Statistics".

Meziroční tempo růstu a_t pro měsíc t – tj. změna za období 12 měsíců končící v měsíci t – může být vypočítáno pomocí jednoho z následujících dvou vzorců:

$$f) a_t = \left[\prod_{i=0}^{11} \left(1 + \frac{F_{t-i}^M}{L_{t-i-1}} \right) - 1 \right] \times 100$$

$$g) a_t = \left(\frac{I_t}{I_{t-12}} - 1 \right) \times 100$$

Není-li stanoveno jinak, meziroční tempa růstu se vztahují ke konci určeného období. Například meziroční změna v procentech za rok 2002 se vypočítá podle g) dělením indexu prosince 2002 indexem prosince 2001.

Tempa růstu pro část roku mohou být odvozena úpravou vzorce g). Například, meziměsíční tempo růstu a_t^M lze vypočítat jako:

$$h) a_t^M = \left(\frac{I_t}{I_{t-1}} - 1 \right) \times 100$$

Konečně centrovaný tříměsíční klouzavý průměr pro meziroční tempo růstu M3 je získán jako $(a_{t+1} + a_t + a_{t-1})/3$, kde a_t je definováno stejně jako ve f) nebo g) výše.

VÝPOČET TEMP RŮSTU PRO ČTVRTLETNÍ ŘADY

Jsou-li F_t^Q a L_{t-3} definovány jako výše, index I_t očištěných zůstatkových hodnot pro čtvrtletí končící měsícem t je definován jako:

$$i) \quad I_t = I_{t-3} \times \left(1 + \frac{F_t^Q}{L_{t-3}} \right)$$

Roční tempo růstu ve čtyřech čtvrtletích končících měsícem t , tj. a_t lze vypočítat pomocí vzorce g).

SEZONNÍ OČIŠTĚNÍ MĚNOVÉ STATISTIKY¹ EUROZÓNY

Využitý přístup se opírá o multiplikativní rozklad pomocí X-12-ARIMA.² Sezonní očištění může zahrnovat očištění podle dne v týdnu, a u některých řad se provede nepřímo pomocí lineární kombinace složek. To se zejména týká ukazatele M3 odvozeného agregací sezonně očištěných řad M1, M2 minus M1, a M3 minus M2.

Postupy pro sezonní očištění se nejprve použijí na index očištěných zůstatkových hodnot.³ Výsledné odhady sezonních faktorů se pak použijí na úroveň a očištění vyplývající z překlasifikování a přecenění, čímž se získají sezonně očištěné transakce. Sezonní faktory (a faktory dnů obchodování) jsou revidovány v ročních intervalech nebo podle potřeby.

KE KAPITOLÁM 3.1 AŽ 3.3

VÝPOČET TEMP RŮSTU

Tempa růstu jsou vypočítána na základě finančních transakcí, a proto nezahrnují překlasifikování, přecenění, změny směnných kurzů a ani jiné změny, které nepocházejí z transakcí.

Jestliže T_t znamená transakce ve čtvrtletí t a L_t znamená zůstatkovou hodnotu na konci čtvrtletí t , pak tempo růstu pro čtvrtletí t se vypočítá jako:

$$j) \quad \frac{\sum_{i=0}^3 T_{t-i}}{L_{t-4}} \times 100$$

KE KAPITOLÁM 4.3 A 4.4

VÝPOČET TEMP RŮSTU PRO DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY A KOTOVANÉ AKCIE

Tempa růstu jsou vypočítána na základě finančních transakcí, a proto nezahrnují překlasifikování, přecenění, změny směnných kurzů, ani jiné změny, které nepocházejí z transakcí. Mohou být vypočítána z transakcí nebo z indexu hypotetických stavových hodnot. Jestliže N_t^M reprezentuje transakce (čisté emise) v měsíci t a L_t je úroveň stavových hodnot na konci měsíce t , index I_t hypotetických stavových hodnot v měsíci t je definován jako:

$$k) \quad I_t = I_{t-1} \times \left(1 + \frac{N_t^M}{L_{t-1}} \right)$$

¹ Podrobnosti najdete v "Seasonal adjustment of monetary aggregates and HICP for the euro area", ECB (August 2000) a v sekci "Statistics" webové stránky ECB (www.ecb.int), podsekcce "Monetary statistics".

² Podrobnosti viz Findley, D., Monsell, B., Bell, W., Otto, M. a Chen, B. C. (1998), "New Capabilities and Methods of the X-12-ARIMA Seasonal Adjustment Program", Journal of Business and Economic Statistics, 16, 2, strany 127-152, nebo "X-12-ARIMA Reference Manual", Time Series Staff, Bureau of the Census, Washington, D.C.

Pro interní potřeby se také používá modelový postup TRAMO-SEATS. Podrobnější informace o TRAMO-SEATS viz Gomez, V. a Maravall, A. (1996), "Programs TRAMO and SEATS: Instructions for the User", Banco de España, Working Paper No. 9628, Madrid.

³ Z toho vyplývá, že u sezonně očištěných řad se úroveň indexu pro základní období, tj. prosinec 2001, obecně nerovná 100 vzhledem k sezonnosti tohoto měsíce.

Jako základ je index nastaven na hodnotu 100 pro prosinec 2001. Tempo růstu a_t pro měsíc t odpovídající změně v průběhu 12 měsíců končících měsícem t může být vypočítáno pomocí jednoho z následujících dvou vzorců:

$$l) \quad a_t = \left[\prod_{i=0}^{11} \left(1 + \frac{N_{t-i}^M}{L_{t-i-1}} \right) - 1 \right] \times 100$$

$$m) \quad a_t = \left(\frac{I_t}{I_{t-12}} - 1 \right) \times 100$$

Metoda použitá pro výpočet temp růstu jiných cenných papírů než akcií je stejná jako ta, která je použita pro měnové agregáty, jediný rozdíl je použití "N" místo "F". Důvodem je snaha rozlišit různé způsoby získávání "čistých emisí" pro statistiku emisí cenných papírů, a transakce používané pro měnové agregáty.

Průměrné tempo růstu pro čtvrtletí končící měsícem t se vypočítá jako:

$$n) \quad \left(\frac{0.5I_t + \sum_{i=1}^2 I_{t-i} + 0.5I_{t-3}}{0.5I_{t-12} + \sum_{i=1}^2 I_{t-i-12} + 0.5I_{t-15}} - 1 \right) \times 100$$

kde I_t je index hypotetických zůstatkových hodnot k měsíci t . Podobně pro rok končící měsícem t se průměrné tempo růstu vypočítá jako:

$$o) \quad \left(\frac{0.5I_t + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i} + 0.5I_{t-12}}{0.5I_{t-12} + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i-12} + 0.5I_{t-24}} - 1 \right) \times 100$$

Vzorec použitý pro výpočet v kapitole 4.3 je dále použit pro kapitolu 4.4 a je také založen na vzorcích pro měnové agregáty. Kapitola 4.4 vychází z tržních hodnot a základem pro výpočet jsou finanční transakce s vyloučením překlasifikování, přecenění nebo jakékoli jiné změny, které nepocházejí z transakcí. Změny

směnných kurzů nejsou zahrnuty, neboť všechny sledované kotované cenné papíry jsou denominovány v eurech.

SEZONNÍ OČIŠTĚNÍ STATISTICKÝCH ÚDAJŮ O EMISÍCH CENNÝCH PAPIRŮ⁴

Použitý přístup se opírá o multiplikativní rozklad pomocí X-12-ARIMA. Sezonní očištění celkových emisí cenných papírů je provedeno nepřímo prostřednictvím lineární kombinace členění podle sektoru a splatnosti.

Postupy sezonního očištění jsou aplikovány na index hypotetických zůstatků. Výsledné odhady sezonních faktorů se poté použijí na zůstatky, z kterých jsou odvozeny sezonně očištěné čisté emise. Sezonní faktory jsou revidovány v ročních intervalech nebo podle potřeby.

Podobně jako v případě vzorců l) a m) může být tempo růstu a_t pro měsíc t odpovídající změně za 6 měsíců končících měsícem t vypočteno s použitím jednoho z následujících dvou vztahů:

$$p) \quad a_t = \left[\prod_{i=0}^5 \left(1 + \frac{N_{t-i}^M}{L_{t-i-1}} \right) - 1 \right] \times 100$$

$$q) \quad a_t = \left(\frac{I_t}{I_{t-6}} - 1 \right) \times 100$$

K TABULCE I V KAPITOLE 5.1

SEZONNÍ OČIŠTĚNÍ HICP⁴

Použitý přístup se opírá o multiplikativní rozklad pomocí X-12-ARIMA (viz poznámku 2 pod textem na straně S74). Sezonní očištění celkového indexu HICP (harmonizovaný index spotřebních cen) pro eurozónu je provedeno nepřímo, agre-

⁴ Podrobnosti najdete v "Seasonal adjustment of monetary aggregates and HICP for the euro area", ECB (August 2000) a v sekci "Statistics" webové stránky ECB (www.ecb.int), podsekcce "Monetary statistics".

gací sezonně očištěných řad eurozóny pro zpracované potraviny, nezpracované potraviny, průmyslové zboží bez energií a služby. Energie se přičítá bez očištění, protože není statistický důkaz sezonnosti. Sezonní faktory se revidují v ročních intervalech nebo podle potřeby.

K TABULCE 2 V KAPITOLE 7.1

SEZONNÍ OČIŠTĚNÍ BĚŽNÉHO ÚČTU PLATEBNÍ BILANCE

Přístup se opírá o multiplikativní rozklad pomocí X-12-ARIMA (viz poznámku 2 pod textem na straně S74). Prvotní hrubá data pro zboží, služby a výnosy jsou předběžně očištěna, aby se respektoval vliv počtu pracovních dnů. Očištění je upraveno o státní svátky. Údaje o kreditních položkách zboží jsou také předběžně očištěny o vliv velikonočních svátků. Sezonní očištění těchto položek se provede pomocí těchto předběžně očištěných řad. Sezonní očištění celkového běžného účtu se provede agregací sezonně očištěných řad pro eurozónu u zboží, služeb, výnosů a běžných transferů. Sezonní činitele (a faktory počtu pracovních dnů) se revidují v půlročních intervalech nebo podle potřeby.



VŠEOBECNÉ POZNÁMKY

Část Měsíčního bulletinu s názvem Statistika eurozóny je zaměřena na statistické údaje za eurozónu jako celek. Podrobnější a delší řady dat s dalšími vysvětlujícími poznámkami jsou k dispozici v části „Statistics“ na internetových stránkách ECB (www.ecb.int). Ty umožňují pohodlný přístup k údajům prostřednictvím části ECB Statistical Data Warehouse (<http://sdw.ecb.int>), která nabízí nástroje pro vyhledávání a stahování. Další služby dostupné pod odkazem „Data services“ zahrnují možnost přihlášení k odběru různých datových sad a archiv komprimovaných souborů CSV (Comma Separated Value). Další informace si můžete vyžádat na adrese statistics@ecb.int.

Posledním datem zahrnutým do statistických údajů obsažených v Měsíčním bulletinu je obvykle den předcházející prvnímu zasedání Rady guvernérů v měsíci. Pro toto vydání byl posledním datem 7. březen 2007.

Není-li uvedeno jinak, celé časové řady, které obsahují údaje za rok 2007, se týkají skupiny zemí EU-13 (tj. eurozóny včetně Slovinska). Pokud jde o úrokové sazby, měnovou statistiku a HICP (a kvůli konzistenci také složky a protipoložky M3 a složky HICP), statistické řady se týkají měnicího se složení eurozóny. Kde je to vhodné, je toto vyznačeno u tabulek v poznámce. V těchto případech, jsou-li k dispozici podkladové údaje, jsou v absolutních a procentuálních změnách za roky 2001 a 2007, vypočtených z výchozích roků 2000 a 2006, využívány řady, které zohledňují dopad vstupu Řecka a Slovinska do eurozóny. Starší údaje týkající se eurozóny před vstupem Slovinska jsou k dispozici na internetových stránkách ECB na adrese <http://www.ecb.int/stats/services/downloads/html/index.en.html>.

Statistické řady, které se týkají měnicího se složení eurozóny, vycházejí ze složení eurozóny v daném časovém období. Údaje před rokem 2001 se tedy týkají těchto 11 členských států EU: Belgie, Německo, Irsko, Španělsko, Francie, Itálie, Lucembursko, Nizozemsko, Rakousko, Portugalsko a Finsko. Údaje od roku 2001

do roku 2006 se týkají těchto 11 zemí a Řecka. Údaje od roku 2007 se týkají těchto 12 zemí a Slovinska.

Vzhledem k tomu, že se složení ECU neshoduje s bývalými měnami zemí, které přijaly jednotnou měnu, jsou částky za období před rokem 1999, přepočítané ze zúčastněných měn na ECU současnými směnnými kurzy ECU, ovlivněny pohyby měn členských států EU, které nepřijaly euro. Aby se eliminoval tento vliv na měnovou statistiku, jsou údaje z období před rokem 1999 v kapitolách 2.1 až 2.8 vyjádřeny v jednotkách přepočtených z národních měn s použitím neodvolatelných kurzů eura stanovených 31. prosince 1998. Není-li uvedeno jinak, statistika cen a nákladů za období před rokem 1999 vychází z dat vyjádřených v národních měnách.

Kde je to vhodné, byly použity metody agregace resp. konsolidace (včetně přeshraniční konsolidace).

Nejnovější údaje jsou často předběžné a mohou být upraveny. Zaokrouhlením mohou vzniknout rozdíly mezi součty a jejich složkami.

Skupina „ostatní členské státy EU“ zahrnuje Bulharsko, Českou republiku, Dánsko, Estonsko, Kypr, Lotyšsko, Litvu, Maďarsko, Maltu, Polsko, Rumunsko, Slovensko, Švédsko a Velkou Británii.

Ve většině případů dodržuje terminologie použitá v tabulkách mezinárodní standardy, jako například ty obsažené v Evropském systému účtů 1995 (*European System of Accounts, ESA 95*) a Příručka k sestavení platební bilance (the IMF Balance of Payments Manual). Transakce zahrnují provedené operace (měřené přímo nebo odvozené), zatímco toky zahrnují též změny stavů v důsledku změn cen a směnných kurzů, odpisů nedobytných pohledávek a dalších změn.

V tabulkách se pojmem „do (x) let“ rozumí „do (x) let včetně“.

PŘEHLED

Vývoj klíčových ukazatelů za eurozónu je shrnut v přehledné tabulce.

STATISTIKA MĚNOVÉ POLITIKY

Kapitola 1.4 obsahuje statistické údaje o faktorech povinných minimálních rezerv a likvidity. Roční a čtvrtletní hodnoty představují průměry za poslední udržovací období daného roku/čtvrtletí. Do prosince 2003 začínala udržovací období vždy 24. kalendářní den měsíce a trvala do 23. dne měsíce následujícího. Dne 23. ledna 2003 ohlásila ECB změny postupů, které byly zavedeny 10. března 2004. Následkem těchto změn budou udržovací období začínat v den vypořádání hlavní refinanční operace (*main refinancing operation, MRO*) po tom zasedání Rady guvernérů, na které je naplánováno měsíční zhodnocení přístupu k měnové politice. Bylo stanoveno přechodné udržovací období, které pokryje dobu od 24. ledna do 9. března 2004.

Tabulka 1 v kapitole 1.4 ukazuje součásti rezervní báze úvěrových institucí, na které se vztahují požadavky na povinné minimální rezervy. Z rezervní báze jsou vyloučeny závazky vůči jiným úvěrovým institucím, na které se vztahuje systém minimálních rezerv ESCB, závazky vůči ECB a participujícím centrálním bankám jednotlivých států. Nemůže-li úvěrová instituce doložit výši svých emisí dluhových cenných papírů s dobou splatnosti do dvou let, které jsou v držení výše uvedených institucí, může odečíst ze své rezervní báze určité procento těchto závazků. Do listopadu 1999 bylo procento pro výpočet báze rezerv 10 %, poté 30 %.

Tabulka 2 v kapitole 1.4 obsahuje průměrné údaje za skončená udržovací období. Výše povinných minimálních rezerv (PMR) na každou jednotlivou úvěrovou instituci se počítá tak, že se nejprve vynásobí závazky, kterých se to týká, příslušnou sazbou rezerv pro příslušné kategorie závazků dle rozvahy z konce každého kalendářního měsíce. Poté každá úvěrová instituce

od tohoto čísla odečte paušální částku 100 000 EUR. Výsledné povinné minimální rezervy se poté nasčítají za celou eurozónu (sloupec 1). Zůstatky na běžných účtech (sloupec 2) jsou nasčítané průměrné denní zůstatky na běžných účtech úvěrových institucí, včetně těch, které slouží plnění PMR. Volné rezervy (sloupec 3) jsou průměrné přebytky zůstatků na běžných účtech za udržovací období oproti povinným rezervám. Nesplněné povinné minimální rezervy (sloupec 4) jsou definovány jako průměrné schodky zůstatků na běžných účtech oproti povinným rezervám za udržovací období, nasčítané za ty úvěrové instituce, které nesplnily požadavek na PMR. Úroková sazba na minimální rezervy (sloupec 5) se rovná průměrné úrokové sazbě používané Evropskou centrální bankou pro hlavní refinanční operace Eurosystemu za udržovací období (vážené podle počtu kalendářních dní) (viz kapitola 1.3).

Tabulka 3 v kapitole 1.4 ukazuje likviditní pozici bankovního systému, která je definována jako zůstatky v eurech na běžných účtech úvěrových institucí eurozóny vedených u Eurosystemu. Všechny částky jsou odvozeny z konsolidované finanční rozvahy Eurosystemu. Ostatní operace stahující likviditu (sloupec 7) nezahrnují vydávání dluhopisů iniciované národními centrálními bankami ve druhé etapě HMU. Ostatní čisté faktory (sloupec 10) představují očištěné zbývající položky konsolidované finanční rozvahy Eurosystemu. Běžné účty úvěrových institucí (sloupec 11) jsou rovny rozdílu mezi součtem faktorů poskytujících likviditu (sloupce 1 až 5) a součtem faktorů stahujících likviditu (sloupce 6 až 10). Měnová báze (sloupec 12) je součtem vkladové facility (sloupec 6), bankovek v oběhu (sloupec 8) a zůstatků na běžných účtech úvěrových institucí (sloupec 11).

PENÍZE, BANKOVNICTVÍ A INVESTIČNÍ FONDY

Kapitola 2.1 ukazuje agregovanou rozvalu sektoru měnových finančních institucí (MFI), tj. celkovou sumu harmonizovaných rozvah všech měnových finančních institucí, které jsou rezidenty v eurozóně. MFI jsou centrální banky, úvěrové

instituce definované právními předpisy Společenství, fondy peněžního trhu a další instituce, jejichž činností je přijímat vklady resp. jejich blízké substituty od jiných subjektů než MFI a na svůj vlastní účet (alespoň v ekonomickém smyslu slova) poskytovat úvěry resp. investovat do cenných papírů. Úplný seznam MFI je zveřejněn na internetových stránkách ECB.

Kapitola 2.2 ukazuje konsolidovanou rozvahu sektoru MFI, která se získá z agregované rozvahy započtením všech pozic mezi MFI v eurozóně navzájem. Vzhledem k jisté různorodosti v postupech účtování nemusí být suma pozic mezi MFI nulová; zůstatek je vykázan ve sloupci 10 strany pasiv kapitoly 2.2. Kapitola 2.3 popisuje měnové agregáty v eurozóně a jejich protipoložky. Ty se odvozují z konsolidované rozvahy sektoru MFI a zahrnují pozice institucí jiných než MFI, které jsou rezidenty eurozóny, vůči MFI eurozóny; zohledňují též některá měnová aktiva/pasiva ústředních vládních institucí. Statistiky měnových agregátů a jejich protipoložek se očišťují o sezonní vlivy a vlivy dnů obchodování. Položka zahraničních pasiv v kapitolách 2.1 a 2.2 ukazuje objemy držené nerezidenty eurozóny i) akcií/podílových listů vydaných fondy peněžního trhu sídlícími v eurozóně a ii) dluhových cenných papírů vydaných se splatností do dvou let MFI sídlícími v eurozóně. V kapitole 2.3 jsou však tyto položky vyloučeny z měnových agregátů a přiřazeny k položce „čistá zahraniční aktiva“.

Kapitola 2.4 přináší analýzu podle sektoru, typu a původní splatnosti půjček poskytnutých měnovými finančními institucemi, které nepatří do Eurosystemu (bankovního systému), ale jsou rezidenty v eurozóně. Kapitola 2.5 ukazuje analýzu vkladů držených v bankovním systému eurozóny podle sektorů a instrumentů. Kapitola 2.6 ukazuje cenné papíry držené bankovním systémem eurozóny podle typu emitenta.

Kapitoly 2.2 až 2.6 zahrnují transakce, které jsou odvozeny jako rozdíly stavů, očištěné o reklasifikace, přecenění, změny směnných kurzů a jakékoli jiné změny, které nevznikají z transakcí. Kapitola 2.7 ukazuje vybraná přecenění, která jsou použita v odvozování transakcí. Kapitoly 2.2 až 2.6 též při-

nášejí míry růstu vyjádřené ročními procentuálními změnami vycházejícími z transakcí. Kapitola 2.8 ukazuje čtvrtletní přehled vybraných položek rozvahy MFI podle jednotlivých měn.

Podrobné sektorové definice jsou obsaženy v „Money and Banking Statistics Sector Manual – Guidance for the statistical classification of customers“ [*Příručka pro statistiky v peněžnictví a bankovníctví – Obecné pokyny ke statistické klasifikaci zákazníků*] (ECB, listopad 1999). Dokument „Guidance Notes to the Regulation ECB/2001/13 on the MFI Balance Sheet Statistics“ [*Obecné pokyny k nařízení ECB/2001/13 o rozvahové statistice MFI*] (ECB, listopad 2002) vysvětluje doporučené postupy, které by měly dodržovat centrální banky jednotlivých států. Od 1. ledna 1999 se statistické informace shromažďují a sestavují na základě nařízení ECB/1998/16 z 1. prosince 1998 o konsolidované rozvaze sektoru měnových finančních institucí¹, ve znění nařízení ECB/2003/10².

V souladu s tímto nařízením splynula položka „cenný papír peněžního trhu“ na aktivní i pasivní straně rozvahy MFI s položkou „dluhové cenné papíry“.

Kapitola 2.9 ukazuje zůstatky pro rozvahu investičních fondů eurozóny (kromě fondů peněžního trhu) ke konci čtvrtletí. Rozvaha je agregovaná, a proto zahrnuje mezi pasivy akcie/podílové listy vydané investičními fondy a držené jinými investičními fondy. Celková aktiva/pasiva jsou rozčleněna podle investiční politiky (akciové fondy, dluhopisové fondy, smíšené fondy, fondy nemovitostí a jiné fondy) a podle typu investora (fondy pro širokou veřejnost a fondy pro zvláštní investory). Kapitola 2.10 ukazuje agregovanou rozvahu pro každý sektor investičních fondů podle investiční strategie a typu investora.

1 Úř. věst. č. L 356, 30.12.1998, s. 7.

2 Úř. věst. č. L 250, 2.10.2003, s. 19.

FINANČNÍ A NEFINANČNÍ ÚČTY

Kapitoly 3.1 a 3.2 uvádějí čtvrtletní údaje o finančních účtech za nefinanční sektory v eurozóně, zahrnující vládní instituce (S.13 v ESA 95), nefinanční podniky (S.11 v ESA 95) a domácnosti (S.14 v ESA 95) včetně neziskových institucí sloužících domácnostem (S.15 v ESA 95). Údaje zahrnují zůstatky neočištěné o sezonní vlivy a finanční transakce klasifikované podle ESA 95 a ukazují hlavní finanční investice a činnosti nefinančních sektorů v oblasti financování. Na straně financování (pasiva) jsou údaje prezentovány podle sektorů ESA 95 a původní splatnosti (pojem „krátkodobý“ označuje původní splatnost do jednoho roku; pojem „dlouhodobý“ označuje původní splatnost delší než jeden rok). Je-li to možné, financování přijaté od MFI je prezentováno samostatně. Informace o finančních investicích (aktivech) jsou v současné době méně podrobné než ty o financování, zejména proto, že je nelze členit podle sektorů.

Kapitola 3.3 ukazuje čtvrtletní údaje o finančních účtech za pojišťovací společnosti a penzijní fondy (S.125 v ESA 95) v eurozóně. Stejně jako v kapitolách 3.1 a 3.2 zahrnují tyto údaje zůstatky neočištěné o sezonní vlivy a finanční transakce a dále ukazují hlavní finanční investice a činnosti tohoto sektoru v oblasti financování.

Čtvrtletní údaje v těchto třech kapitolách vycházejí z údajů čtvrtletních národních finančních účtů a rozvahy MFI a statistik emitovaných cenných papírů. Kapitoly 3.1 a 3.2 též využívají údaje převzaté z mezinárodní bankovní statistiky BIS.

Kapitola 3.4 uvádí roční údaje o úsporách, investicích (finančních a nefinančních) a financování za eurozónu jako celek a samostatně za nefinanční podniky a domácnosti. Tyto roční údaje poskytují zejména úplnější sektorové informace o akvizicích finančních aktiv a jsou konzistentní s čtvrtletními údaji obsaženými v předchozích dvou kapitolách.

FINANČNÍ TRHY

Statistické časové řady finančního trhu za eurozónu zahrnují členské státy EU, které do okamžiku, k němuž se uváděné údaje vztahují, přijaly euro.

Statistiku cenných papírů vyjma akcií a kotovaných akcií (kapitoly 4.1 až 4.4) vypracovává ECB s použitím dat od ESCB a BIS. Kapitola 4.5 uvádí úrokové sazby, které používají MFI pro vklady od rezidentů eurozóny a půjčky rezidentům eurozóny denominované v eurech. Statistika úrokových sazeb na peněžním trhu, výnosů z dlouhodobých vládních dluhopisů a burzovní indexy (kapitoly 4.6 až 4.8) vypracovává ECB s využitím dat od tiskových agentur.

Statistika emisí cenných papírů zahrnuje cenné papíry kromě akcií (dluhové cenné papíry), které jsou prezentovány v kapitolách 4.1, 4.2 a 4.3, a kotovaných akcií, které jsou prezentovány v kapitole 4.4. Dluhové cenné papíry se dělí na krátkodobé a dlouhodobé. „Krátkodobými“ se rozumí cenné papíry s původní splatností jeden rok nebo méně (ve výjimečných případech dva roky nebo méně). Cenné papíry s delší splatností nebo s volitelnými daty splatnosti, z nichž nejpozdější je vzdáleno více než jeden rok, nebo s neurčenou dobou splatnosti, jsou klasifikovány jako „dlouhodobé“. Dlouhodobé dluhové cenné papíry emitované rezidenty eurozóny se dále dělí na emise s pevnými a proměnlivými sazbami. U emisí s pevnými sazbami se kuponová sazba během životnosti emise nemění. U emisí s proměnlivými sazbami je kuponová sazba periodicky upravována podle nezávislé úrokové sazby či indexu. Odhaduje se, že statistika dluhových cenných papírů zahrnuje přibližně 95 % všech emisí realizovaných rezidenty eurozóny. V eurech denominované cenné papíry uvedené v kapitolách 4.1, 4.2 a 4.3 rovněž zahrnují položky vyjádřené v národních denominacích eura.

Kapitola 4.1 uvádí cenné papíry jiné než akcie podle původní splatnosti, sídla emitenta a měny. Ukazuje zůstatky, hrubé emise splátky a čisté emise cenných papírů jiných než akcií denomi-

novaných v eurech a cenných papírů jiných než akcií emitovaných rezidenty eurozóny v eurech a všech měnách pro dluhové cenné papíry celkem a dlouhodobé dluhové cenné papíry. Čisté emise se liší od změn v zůstatcích v důsledku změn v ocenění, reklasifikací a jiných úprav. Tato kapitola také podává sezonně očištěné statistické údaje včetně anualizovaných 6měsíčních sezonně očištěných temp růstu pro dluhové cenné papíry celkem a dlouhodobé dluhové cenné papíry. Údaje pro druhou z těchto skupin jsou vypočítány ze sezonně očištěného indexu hypotetických zůstatků, ze kterého byly vyloučeny sezonní vlivy. Podrobnosti viz Technické poznámky.

Kapitola 4.2 obsahuje sektorové členění zůstatků, hrubých emisí a čistých emisí za emitenty, kteří jsou rezidenty eurozóny, podle ESA 95. Do Eurosystemu je zahrnuta ECB.

Celkové zůstatky dluhových cenných papírů celkem a dlouhodobých dluhových cenných papírů v sloupci 1 tabulky 4.2.1 odpovídají údajům o zůstatcích dluhových cenných papírů celkem a dlouhodobých dluhových cenných papírů emitovaných rezidenty eurozóny v kapitole 4.1, sloupci 7. Zůstatky dluhových cenných papírů celkem a dlouhodobých dluhových cenných papírů vydaných MFI v sloupci 2 tabulky 4.2.1 jsou víceméně srovnatelné s údaji o s vydaných dluhových cenných papírech uvedených na straně pasiv agregované rozvahy MFI v sloupci 8 tabulky 2.1.2. Celkové čisté emise pro dluhové cenné papíry celkem ve sloupci 1 tabulky 4.2.2 odpovídají údajům o celkových čistých emisích rezidenty eurozóny ve sloupci 9 kapitoly 4.1. Zbytkový rozdíl mezi údaji o dlouhodobých dluhových cenných papírech a dlouhodobých dluhových cenných papírech s pevnými i pohyblivými sazbami v tabulce 4.2.1 představují dluhopisy s nulovým kuponem a vlivy přecenění.

Kapitola 4.3 uvádí sezonně neočištěná i očištěná tempa růstu dluhových cenných papírů vydaných rezidenty eurozóny (v členění podle splatnosti, typu nástroje, sektoru emitenta a měny), vycházející z finančních transakcí, k nimž dochází, když instituce přijímá nebo splácí závazky. Tempa růstu proto nezahrnují

reklasifikace, přecenění, změny směnných kurzů a jiné změny, které nevznikají z transakcí. Sezonně očištěná tempa růstu byla pro účely prezentace anualizována. Podrobnosti viz Technické poznámky.

Kapitola 4.4, sloupce 1, 4, 6 a 8, ukazují zůstatky pro kotované akcie vydané rezidenty eurozóny v členění podle sektoru emitenta. Měsíční údaje o kotovaných akciích vydaných nefinančními podniky odpovídají čtvrtletním časovým řadám uvedeným v kapitole 3.2 (hlavní závazky, sloupec 21).

Kapitola 4.4, sloupce 3, 5, 7 a 9, ukazují roční míry růstu pro kotované akcie vydané rezidenty eurozóny (v členění podle sektoru emitenta), vycházející z finančních transakcí, k nimž dochází, když emitent prodává nebo vykupuje akcie za hotové, vyjma investic do vlastních akcií emitenta. Do transakcí se započítává první kotace emitenta na burze a vytvoření nebo výmaz nových instrumentů. Do výpočtu meziročního tempa růstu nejsou zahrnuty reklasifikace, přecenění a jiné změny, které nevznikají z transakcí.

Kapitola 4.5 přináší statistiku všech úrokových sazeb, které používají MFI, jež jsou rezidenty v eurozóně, pro v eurech denominované vklady a půjčky domácnostem a nefinančním podnikům, jež jsou rezidenty v eurozóně. Úrokové sazby MFI eurozóny se vypočítávají jako vážený průměr (podle odpovídajícího objemu obchodu) úrokových sazeb zemí eurozóny pro každou kategorii.

Statistika úrokových sazeb MFI je členěna podle typu činnosti, sektoru, kategorie instrumentu a doby splatnosti, výpovědní lhůty nebo původní doby fixace úrokové sazby. Nová statistika úrokových sazeb MFI nahrazuje deset přechodných statistických řad o maloobchodních úrokových sazbách v eurozóně, které byly publikovány v Měsíčním bulletinu ECB od ledna 1999.

Kapitola 4.6 prezentuje úrokové sazby na peněžním trhu za eurozónu, USA a Japonsko. Za

eurozónu je zahrnuto široké spektrum úrokových sazeb na peněžním trhu, sahající od úrokových sazeb z jednodenních vkladů až po sazby z dvanáctiměsíčních vkladů. Do ledna 1999 se souhrnné úrokové sazby za eurozónu počítaly na základě sazeb jednotlivých států, vážených podle HDP. S výjimkou sazby z jednodenních vkladů do prosince 1998 představují měsíční, čtvrtletní a roční hodnoty průměry za dané období. Jednodenní vklady jsou do prosince 1998 reprezentovány mezibankovními nabídkovými depozitními sazbami. Od ledna 1999 ukazuje sloupec 1 kapitoly 4.6 průměrnou hodnotu jednodenní depozitní sazby EONIA (*Euro Overnight Index Average*). Hodnoty do prosince 1998 jsou hodnotami ke konci období, poté jde o průměrné hodnoty za dané období. Od ledna 1999 představují úrokové sazby na jedno-, tří-, šesti- a dvanáctiměsíční vklady mezibankovní nabídkové úrokové sazby EURIBOR; do prosince 1998 se používaly sazby LIBOR (*London Interbank Offered Rates*). Pro USA a Japonsko jsou úrokové sazby na tříměsíční vklady reprezentovány sazbou LIBOR.

Kapitola 4.7 prezentuje výnosy z vládních dluhopisů za eurozónu, USA a Japonsko. Do prosince 1998 představovaly dvou-, tří-, pěti- a sedmileté výnosy za eurozónu hodnoty ke konci období a desetileté výnosy průměrné hodnoty za dané období. Nyní jsou všechny výnosy průměrnými hodnotami za dané období. Do prosince 1998 se výnosy za eurozónu počítaly na základě harmonizovaných národních výnosů z vládních dluhopisů vážených podle HDP; nyní jsou vahami nominální zůstatky vládních dluhopisů v každém pásmu doby splatnosti. Pro USA a Japonsko představují desetileté výnosy průměrné hodnoty za dané období.

Kapitola 4.8 uvádí burzovní indexy za eurozónu, USA a Japonsko.

CENY, NABÍDKA, POPTÁVKA A TRH PRÁCE

Většinu dat popisovaných v této kapitole produkuje Evropská komise (hlavně Eurostat) a statistické úřady jednotlivých zemí. Vý-

sledky za eurozónu se získávají agregací údajů za jednotlivé země. Je-li to možné, jsou údaje harmonizované a porovnatelné. Statistické údaje o hodinových nákladech práce, HDP a výdajových složkách, přidané hodnotě členěné podle ekonomické činnosti, průmyslové výroby, maloobchodních tržbách a registracích osobních automobilů jsou očištěny o změny v počtu pracovních dní.

Harmonizovaný index spotřebitelských cen (HICP) za eurozónu (kapitola 5.1) je k dispozici od roku 1995. Vychází z národních HICP, které se řídí ve všech zemích eurozóny stejnou metodologií. Členění podle položek zboží a služeb je odvozeno z Klasifikace individuální spotřeby podle účelu (*Classification of individual consumption by purpose (Coicop/HICP)*). HICP zahrnuje peněžní výdaje na konečnou spotřebu domácností v hospodářském území eurozóny. Tabulka obsahuje sezonně očištěné údaje o HICP, které sestavuje ECB.

Ceny průmyslových výrobců (tabulka 2 v kapitole 5.1), průmyslová výroba, nové zakázky v průmyslu, obrat v průmyslu a maloobchodní tržby (kapitola 5.2) jsou upraveny nařízením Rady (ES) č. 1165/98 ze dne 19. května 1998 o krátkodobé statistice³. Členění cen průmyslových výrobců a průmyslové výroby podle konečného užití výrobků odpovídá harmonizovanému členění průmyslových odvětví s výjimkou stavebnictví (NACE, kapitoly C až E) do hlavních průmyslových skupin (*Main Industrial Groupings, MIG*) definovaných nařízením Komise (ES) č. 586/2001 ze dne 26. března 2001⁴. Ceny průmyslových výrobců odrážejí ceny výrobců franko závod. Zahrnují nepřímé daně kromě DPH a jiné odčitatelné daně. Průmyslová výroba odráží přidanou hodnotu příslušného odvětví.

Světové tržní ceny surovin (tabulka 2 v kapitole 5.1) měří změny cen dovozů do eurozóny denominovaných v eurech v porovnání s výchozím obdobím.

3 Úř. věst. č. L 162, 5.6.1998, s. 1.

4 Úř. věst. č. L 86, 27.3.2001, s. 11.

Indexy nákladů práce (tabulka 3 v kapitole 5.1) měří změny nákladů práce na odpracovanou hodinu v průmyslu (včetně stavebnictví) a tržních službách. Jejich metodologie je stanovena v nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 450/2003 ze dne 27. února 2003 o indexu nákladů práce a v prováděcím nařízení Komise (ES) č. 1216/2003 ze dne 7. července 2003. Hodinové náklady práce pro eurozónu jsou členěny podle složek nákladů práce (mzdy a platy, sociální příspěvky zaměstnavatelů plus zaměstnavatelem zaplacené daně související se zaměstnáním minus zaměstnavatelem obdržené dotace) a hospodářské aktivity. ECB počítá ukazatel sjednaných mezd (memo položka v tabulce 3 kapitoly 5.1) na základě neharmonizovaných údajů vycházejících z národních definic.

Složky jednotkových mzdových nákladů (tabulka 4 v kapitole 5.1), HDP a jeho složky (tabulky 1 a 2 v kapitole 5.2), deflátoři HDP (tabulka 5 v kapitole 5.1) a statistika zaměstnanosti (tabulka 1 v kapitole 5.3) jsou výsledkem čtvrtletních národních účtů dle ESA 95.

Nové zakázky v průmyslu (tabulka 4 v kapitole 5.2) představují zakázky získané během referenčního období v odvětvích, která převážně pracují na základě zakázek – zejména produkci textilií, celulózy a papíru, chemikálií, kovů, investičních statků a zboží dlouhodobé spotřeby. Údaje jsou vypočítány na základě běžných cen.

Indexy obrátu v průmyslu a maloobchodu (tabulka 4 v kapitole 5.2) měří obrát včetně všech poplatků a daní s výjimkou DPH, fakturovaný během referenčního období. Maloobchodní obrát se týká celého maloobchodu vyjma prodeje motorových vozidel a motocyklů a vyjma oprav. Nové registrace osobních automobilů zahrnují registrace soukromých i firemních osobních automobilů.

Údaje o kvalitativním šetření mezi podniky a spotřebiteli (tabulka 5 v kapitole 5.2) vycházejí z šetření mezi podniky a spotřebiteli, které provádí Evropská komise (*Business and Consumer Surveys*).

Míry nezaměstnanosti (tabulka 2 v kapitole 5.3) odpovídají směrnicím Mezinárodní organizace práce (ILO). Vyjadřují počet osob aktivně hledajících práci jako podíl na pracovní síle, s využitím harmonizovaných kritérií a definic. Odhady pracovních sil, z nichž vychází míra nezaměstnanosti, se liší od součtu počtu zaměstnaných a nezaměstnaných uvedeného v kapitole 5.3.

VLÁDNÍ FINANCE

Kapitoly 6.1 až 6.5 se zabývají fiskální pozicí vládního sektoru v eurozóně. Údaje jsou převážně konsolidované a vycházejí z metodologie ESA 95. Roční agregáty pro eurozónu v kapitolách 6.1 až 6.3 sestavuje ECB z pravidelně aktualizovaných harmonizovaných dat poskytovaných národními centrálními bankami. Údaje o schodku a dluhu pro země eurozóny se proto mohou lišit od těch, které používá Evropská komise v rámci postupu při nadměrném schodku. Čtvrtletní agregáty pro eurozónu v kapitolách 6.4 a 6.5 sestavuje ECB z údajů Eurostatu a jednotlivých států.

Kapitola 6.1 uvádí roční údaje o příjmech a výdajích vládního sektoru na základě definic stanovených v nařízení Komise (ES) č. 1500/2000 ze dne 10. července 2000⁷ o změně ESA 95. Kapitola 6.2 uvádí podrobné údaje o hrubém konsolidovaném dluhu vládního sektoru v nominální hodnotě v souladu s ustanoveními Smlouvy o postupu při nadměrném schodku. Kapitoly 6.1 a 6.2 obsahují souhrnné údaje za jednotlivé země eurozóny vzhledem k jejich významu v rámci Paktu stability a růstu. Schodky/přebytky vykazované za jednotlivé země eurozóny odpovídají EDP B.9 podle definice v nařízení Komise (ES) č. 351/2002 ze dne 25. února 2002, kterým se mění nařízení Rady (ES) č. 3605/93, pokud jde o odkazy na ESA 95. Kapitola 6.3 prezentuje změny dluhu vládního sektoru. Rozdíl mezi změnou vládního dluhu a vládního schodku – opravná položka

5 Úř. věst. č. L 69, 13.3.2003, s. 1.

6 Úř. věst. č. L 169, 8.7.2003, s. 37.

7 Úř. věst. č. L 172, 12.7.2000, s. 3.

schodek-dluh – je vysvětlován hlavně vládními transakcemi v oblasti finančních aktiv a účinky kurzových rozdílů. Kapitola 6.4 přináší čtvrtletní údaje o příjmech a výdajích vládního sektoru na základě definic podle nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1221/2002 z 10. června 2002⁸ o čtvrtletních nefinančních účtech vládního sektoru. Kapitola 6.5 uvádí čtvrtletní údaje o hrubém konsolidovaném vládním dluhu, opravné položce schodek-dluh a požadavcích vlády na půjčky. Tyto údaje jsou sestavovány s použitím dat poskytnutých členskými státy podle nařízení (ES) č. 501/2004 a 1222/2004 a dat poskytnutých národními centrálními bankami.

EXTERNÍ TRANSAKCE A POZICE

Koncepce a definice použité ve statistice platební bilance (PB) a investiční pozice vůči zahraničí (kapitoly 7.1 až 7.4) jsou obecně v souladu s Příručkou MMF k sestavení platební bilance (páté vydání, říjen 1993), Obecnými zásadami ECB ze dne 16. července 2004 o požadavcích na poskytování statistických informací (ECB/2004/15)⁹ a dokumenty Eurostatu. Další informace o metodologiích a zdrojích používaných ve statistikách PB a investiční pozice vůči zahraničí za eurozónu lze nalézt v publikaci ECB nazvané „European Union balance of payments/international investment position statistical methods“ [*Statistické metody vykazování platební bilance/investiční pozice vůči zahraničí v Evropské unii*] (listopad 2005) a v následujících zprávách pracovních skupin: „Portfolio investment collection systems“ (červen 2002), „Portfolio investment income“ (srpen 2003) a „Foreign Direct Investment“ (březen 2004), které si lze stáhnout z internetových stránek ECB. Dále je k dispozici zpráva pracovní skupiny ECB a Komise (Eurostatu) o kvalitě statistik platební bilance a investiční pozice vůči zahraničí (červen 2004), a to na internetových stránkách Výboru pro měnovou a finanční statistiku a statistiku platební bilance (www.cmf.org). Výroční zpráva o kvalitě statistik platební bilance a investiční pozice vůči zahraničí, která vychází z doporučení pracovní skupiny, je k dispozici na internetových stránkách ECB.

Prezentace čistých transakcí ve finančním účtu se řídí znaménkovou konvencí Příručky MMF k sestavení platební bilance: přírůstek aktiv se objevuje se záporným znaménkem, přírůstek pasiv s kladným. V běžném účtu a kapitálovém účtu jsou jak kreditní, tak debetní transakce prezentovány s kladným znaménkem.

Platební bilanci za eurozónu sestavuje ECB. Poslední měsíční údaje by měly být považovány za předběžné. Údaje se revidují, když jsou publikovány údaje za další měsíc resp. když je publikována podrobná čtvrtletní PB. Starší data se revidují pravidelně nebo následkem změn v metodologii sestavování zdrojových dat.

Tabulka 2 v kapitole 7.1 obsahuje sezonně očištěné údaje pro běžný účet. Je-li to vhodné, očištění zahrnuje též vlivy počtu dní, přestupných roků resp. velikonoc.

Tabulka 5 v kapitole 7.1 obsahuje sektorové členění v eurozóně sídlících kupujících cenných papírů vydaných nerezidenty eurozóny. Zatím nelze prezentovat sektorové členění v eurozóně sídlících emitentů, jejichž cenné papíry kupují nerezidenti. Rozlišení mezi položkami „půjčky“ a „hotovost a vklady“ v tabulkách 6 a 7 je založeno na sektoru zahraniční protipoložky, tj. aktiva vůči zahraničním bankám jsou klasifikována jako vklady, zatímco aktiva vůči ostatním zahraničním sektorům jsou zařazena mezi půjčky. Tato klasifikace vychází z podobných rozlišení v jiných statistikách, např. konsolidované účetní závěrce měnových a finančních institucí, a odpovídá požadavkům Příručky MMF k sestavení platební bilance.

Kapitola 7.2 obsahuje měnovou prezentaci PB: transakce v PB odráží transakce v externí protipoložce M3. Údaje se řídí znaménkovou konvencí PB, s výjimkou transakcí v externí protipoložce M3 převzatých z měnové a bankovní statistiky (sloupec 12), kde kladné znaménko značí přírůstek aktiv nebo pokles pasiv. V pasivech portfoliových investic (sloupce 5 a 6) zahrnují transakce v PB prodeje a nákupy majetkových a dluhových cenných papírů vydaných MFI

⁸ Úř. věst. č. L 179, 9.7.2002, s. 1.

⁹ Úř. věst. č. L 354, 30. 11. 2004, s. 34

eurozóny kromě podílů fondů peněžního trhu a dluhových cenných papírů se splatností do dvou let. Sekce „Statistics“ na internetových stránkách ECB obsahuje metodologickou poznámku k měnové prezentaci PB eurozóny. Viz též Box 1 v Měsíčním bulletinu z června 2003.

Kapitola 7.3 uvádí geografické členění platební bilance eurozóny (tabulky 1 až 4) a investiční pozice vůči zahraničí (tabulka 5) ve vztahu k hlavním partnerským zemím (jednotlivě i souhrnně), přičemž rozlišuje mezi členskými státy EU mimo eurozónu a státy či oblastmi mimo Evropskou unii. Údaje zahrnují i transakce a pozice vůči institucím EU (které jsou s výjimkou ECB považovány za instituce mimo eurozónu, a to nezávisle na jejich sídle) a pro některé účely též offshore centra a mezinárodní organizace. Tabulky 1 až 4 zobrazují kumulativní transakce platební bilance za poslední čtyři dostupná čtvrtletí. Tabulka 5 podává geografické členění investiční pozice vůči zahraničí na konci posledního dostupného roku. Členění nezahrnuje transakce či pozice pasiv portfoliových investic, finančních derivátů a devizových rezerv. Členění je popsáno v článku nazvaném „Euro area balance of payments and international investment position vis-a-vis main counterparts“ [Platební bilance eurozóny a investiční pozice eurozóny vůči hlavním partnerům] v Měsíčním bulletinu z února 2005.

Údaje o investiční pozici eurozóny vůči zahraničí v kapitole 7.4 vycházejí z pozic vůči nerezidentům eurozóny a uvažují eurozónu jako jediný ekonomický subjekt (viz též Box 9 v Měsíčním bulletinu z prosince 2002). Investiční pozice vůči zahraničí se oceňuje v aktuálních tržních cenách, s výjimkou přímých investic, kde se ve velké míře používají účetní hodnoty. Čtvrtletní investiční pozice vůči zahraničí je sestavována podle stejné metodiky jako roční investiční pozice. Jelikož některé údaje nejsou k dispozici čtvrtletně (nebo jsou k dispozici se zpožděním), čtvrtletní investiční pozice vůči zahraničí je částečně odhadována na základě finančních transakcí, ocenění aktiv a vývoje na devizových trzích.

V kapitole 7.4, tabulce 5 jsou uvedeny zůstatky mezinárodních rezerv Eurosystemu a související aktiva a pasiva společně s částí v držení ECB. Tyto údaje nejsou úplně srovnatelné s údaji uváděnými v týdenních finančních výkazech Eurosystemu, a to z důvodu rozdílů v zahrnutých položkách a ocenění. Údaje v kapitole 7.4, tabulce 5 jsou v souladu s pravidly pro vykazování devizových rezerv a devizové likvidity doporučenými MMF/BIS. Změny zlatých rezerv Eurosystemu (sloupec 3) jsou důsledkem transakcí se zlatem podle podmínek Central Bank Gold Agreement z 26. září 1999, novelizované 8. března 2004. Více informací o statistickém zpracování devizových rezerv Eurosystemu lze nalézt v publikaci nazvané „Statistical treatment of the Eurosystem's international reserves“ [Statistické zpracování devizových rezerv Eurosystemu] (říjen 2000), kterou si lze stáhnout z internetových stránek ECB. Tyto internetové stránky obsahují též komplexnější údaje v souladu s pravidly pro vykazování devizových rezerv a devizové likvidity.

Kapitola 7.5 uvádí údaje o zahraničním obchodu se zbožím v eurozóně. Hlavním zdrojem dat je Eurostat. ECB odvozuje indexy objemu z indexů hodnoty a jednotkové hodnoty Eurostatu a provádí sezonní očištění indexů jednotkové hodnoty, zatímco sezonní očištění a úpravy podle počtu pracovních dnů u údajů o hodnotě provádí Eurostat.

Členění podle skupin výrobků ve sloupcích 4 až 6 a 9 až 11 tabulky 7.5.1 je v souladu s klasifikací širokých ekonomických kategorií (Broad Economic Categories). Vyrobené zboží (sloupec 7 a 12) a ropa (sloupec 13) jsou v souladu s definicí SITC Rev. 3. Geografické členění (tabulka 7.5.2) ukazuje hlavní obchodní partnery, a to individuálně nebo v regionálních skupinách. Údaje za Čínu nezahrnují Hong Kong.

Vzhledem k rozdílům v definicích, klasifikaci, pokrytí a době zaevidování nejsou údaje o zahraničním obchodu, zejména za dovozy, zcela srovnatelné s položkou zboží ve statistice PB (kapitoly 7.1 až 7.3). Rozdíl v dovozech činil v posledních letech asi 5 % (odhad ECB), z če-

hož podstatná část souvisí se zahrnutím pojišťovacích a přepravních služeb do údajů o zahraničním obchodu (na bázi CIF).

SMĚNNÉ KURZY

Kapitola 8.1 uvádí indexy nominálních a reálných efektivních směnných kurzů (EER) eura, vypočtené ECB na základě vážených průměrů bilaterálních směnných kurzů eura vůči měnám obchodních partnerů eurozóny. Kladná změna značí apreciaci eura. Váhy jsou založeny na obchodu s vyrobeným zbožím s obchodními partnery v obdobích 1995-97 a 1999-2001 a jsou vypočteny tak, aby zachycovaly vlivy třetích trhů. Indexy EER vznikly propojením indexů založených na vahách let 1995-1997 s indexy založenými na vahách let 1999-2001, ke kterému došlo na začátku roku 1999. Skupina obchodních partnerů EER-24 se skládá z 14 členských států EU, jež nejsou členy eurozóny, a dále Austrálie, Kanady, Číny, Hongkongu, Japonska, Norska, Singapuru, Jižní Koreje, Švýcarska a Spojených států. Skupina EER-44 vedle toho zahrnuje následující země: Alžírsko, Argentinu, Brazílii, Chile, Chorvatsko, Island, Indii, Indonésii, Izrael, Malajsii, Mexiko, Maroko, Nový Zéland, Filipíny, Rusko, Jižní Afriku, Tchaj-wan, Thajsko, Turecko a Venezuelu. Reálné EER se počítají pomocí indexů spotřebitelských cen, indexů cen výrobců, deflátorů hrubého domácího produktu, jednotkových mzdových nákladů ve zpracovatelském průmyslu a jednotkových mzdových nákladů v celé ekonomice. Podrobnější informace o výpočtu indexů EER viz Box 10 nazvaný „Aktualizace celkových obchodních vah pro efektivní devizové kurzy eura a výpočet nového souboru ukazatelů pro euro“ v Měsíčním bulletinu ze září 2004 a „Occasional Paper“ ECB č. 2 „The effective exchange rates of the euro“ [Efektivní směnné kurzy eura] (Luca Buldorini, Stelios Makrydakis a Christian Thimann, únor 2002), který si lze stáhnout z internetových stránek ECB.

Bilaterální kurzy uvedené v kapitole 8.2 představují měsíční průměry denně zveřejňovaných referenčních kurzů pro tyto měny.

VÝVOJ MIMO EUROZÓNU

Statistika za ostatní členské státy EU (kapitola 9.1) se řídí stejnými principy jako statistika dat za eurozónu. Údaje za USA a Japonsko obsažené v kapitole 9.2 pocházejí z národních zdrojů.

CHRONOLOGIE MĚNOVĚPOLITICKÝCH OPATŘENÍ EUROSYSTÉMU¹



13. LEDNA 2005

Rada guvernérů ECB rozhodla, že základní nabídková sazba pro hlavní refinanční operace a úrokové sazby pro mezní zápůjční a vkladovou facilitu zůstanou nezměněny na úrovni 2,0 %, 3,0 % a 1,0 %.

14. LEDNA 2005

Rada guvernérů ECB rozhodla zvýšit částku přidělenou pro každou dlouhodobější refinanční operaci, která bude provedena v roce 2005, z 25 miliard EUR na 30 miliard EUR. Tato zvýšená částka bere v úvahu vyšší poptávku po likviditě bankovního systému v eurozóně předpokládanou pro rok 2005. Eurosystem však nadále bude zajišťovat většinu likvidity prostřednictvím hlavních refinančních operací. Rada guvernérů může rozhodnout, že přidělovanou částku opět upraví na začátku roku 2006.

**3. ÚNORA, 3. BŘEZNA, 7. DUBNA,
4. KVĚTNA, 2. ČERVNA, 7. ČERVENCE,
4. SRPNA, 1. ZÁŘÍ, 6. ŘÍJNA
A 3. LISTOPADU 2005**

Rada guvernérů ECB rozhodla, že základní nabídková sazba pro hlavní refinanční operace a úrokové sazby pro mezní zápůjční a vkladovou facilitu zůstanou nezměněny na úrovni 2,0 %, 3,0 % a 1,0 %.

1. PROSINCE 2005

Rada guvernérů ECB rozhodla zvýšit základní nabídkovou sazbu pro hlavní refinanční operace o 0,25 procentního bodu na 2,25 %, počínaje operací, která bude vypořádána 6. prosince 2005. Rozhodla také zvýšit úrokové sazby pro mezní zápůjční a vkladovou facilitu o 0,25 procentního bodu na 3,25 % a 1,25 %, obojí s účinností od 6. prosince 2005.

16. PROSINCE 2005

Rada guvernérů ECB rozhodla zvýšit částku přidělenou pro každou dlouhodobější refinanční operaci, která bude provedena v roce 2006, a to z 30 mld. EUR na 40 mld. EUR. Tato zvýšená částka bere v úvahu dva faktory. Za prvé, očekává se, že poptávka bankovního systému eurozóny po likviditě v roce 2006 nadále poroste. Za druhé, Eurosystem se rozhodl mírně zvýšit podíl poptávky po likviditě uspokojované prostřednictvím dlouhodobějších refinančních operací. Eurosystem však nadále bude zajišťovat většinu likvidity prostřednictvím hlavních refinančních operací. Rada guvernérů může rozhodnout, že přidělovanou částku opět upraví na začátku roku 2007.

12. LEDNA A 2. ÚNORA 2006

Rada guvernérů ECB rozhodla, že základní nabídková sazba pro hlavní refinanční operace a úrokové sazby pro mezní zápůjční a vkladovou facilitu zůstanou nezměněny na úrovni 2,25 %, 3,25 % a 1,25 %.

2. BŘEZNA 2006

Rada guvernérů ECB rozhodla zvýšit základní nabídkovou sazbu pro hlavní refinanční operace o 25 bazických bodů na 2,50 % počínaje operací, která bude vypořádána 8. března 2006. Rozhodla také zvýšit úrokové sazby pro mezní zápůjční a vkladovou facilitu o 25 bazických bodů na 3,50 % a 1,50 %, obojí s účinností od 8. března 2006.

¹ Chronologie měnověpolitických opatření Eurosystemu v letech 1999 až 2004 je k dispozici na s. 176-179 Výroční zprávy ECB za rok 1999, s. 205-208 Výroční zprávy ECB za rok 2000, s. 219-220 Výroční zprávy ECB za rok 2001, s. 234-235 Výroční zprávy ECB za rok 2002, s. 217-218 Výroční zprávy ECB za rok 2003 a s. 217 Výroční zprávy ECB za rok 2004.

6. DUBNA A 4. KVĚTNA 2006

Rada guvernérů ECB rozhodla, že základní nabídková sazba pro hlavní refinanční operace a úrokové sazby pro mezní zápůjční a vkladovou facilitu zůstanou nezměněny na úrovni 2,50 %, 3,50 % a 1,50 %.

8. ČERVNA 2006

Rada guvernérů ECB rozhodla zvýšit základní nabídkovou sazbu pro hlavní refinanční operace o 25 bazických bodů na 2,75 % počínaje operací, která bude vypořádána 15. června 2006. Rozhodla také zvýšit úrokové sazby pro mezní zápůjční a vkladovou facilitu o 25 bazických bodů na 3,75 % a 1,75 %, obojí s účinností od 15. června 2006.

6. ČERVENCE 2006

Rada guvernérů ECB rozhodla, že základní nabídková sazba pro hlavní refinanční operace a úrokové sazby pro mezní zápůjční a vkladovou facilitu zůstanou nezměněny na úrovni 2,75 %, 3,75 % a 1,75 %.

3. SRPNA 2006

Rada guvernérů ECB rozhodla zvýšit základní nabídkovou sazbu pro hlavní refinanční operace o 25 bazických bodů na 3,0 % počínaje operací, která bude vypořádána 9. srpna 2006. Rozhodla také zvýšit úrokové sazby pro mezní zápůjční a vkladovou facilitu o 25 bazických bodů na 4,0 % a 2,0 %, obojí s účinností od 9. srpna 2006.

31. SRPNA 2006

Rada guvernérů ECB rozhodla, že základní nabídková sazba pro hlavní refinanční operace a úrokové sazby pro mezní zápůjční a vkladovou facilitu zůstanou nezměněny na úrovni 3,0 %, 4,0 % a 2,0 %.

5. ŘÍJNA 2006

Rada guvernérů ECB rozhodla zvýšit základní nabídkovou sazbu pro hlavní refinanční operace o 25 bazických bodů na 3,25 % počínaje operací, která bude vypořádána 11. října 2006. Rozhodla také zvýšit úrokové sazby pro mezní zápůjční a vkladovou facilitu o 25 bazických bodů na 4,25 % a 2,25 %, obojí s účinností od 11. října 2006.

2. LISTOPADU 2006

Rada guvernérů ECB rozhodla, že základní nabídková sazba pro hlavní refinanční operace a úrokové sazby pro mezní zápůjční a vkladovou facilitu zůstanou nezměněny na úrovni 3,25 %, 4,25 % a 2,25 %.

7. PROSINCE 2006

Rada guvernérů ECB rozhodla zvýšit základní nabídkovou sazbu pro hlavní refinanční operace o 25 bazických bodů na 3,50 % počínaje operací, která bude vypořádána 13. prosince 2006. Rozhodla také zvýšit úrokové sazby pro mezní zápůjční a vkladovou facilitu o 25 bazických bodů na 4,50 % a 2,50 %, obojí s účinností od 13. prosince 2006.

21. PROSINCE 2006

Rada guvernérů ECB rozhodla zvýšit částku přidělenou pro každou dlouhodobější refinanční operaci, která bude provedena v roce 2007, a to z 40 mld. EUR na 50 mld. EUR. Tato zvýšená částka bere v úvahu následující faktory: poptávka bankovního systému eurozóny po likviditě v posledních letech rychle rostla a očekává se, že se bude zvyšovat i v roce 2007. Eurosystém se proto rozhodl mírně zvýšit podíl poptávky po likviditě uspokojované prostřednictvím dlouhodobějších refinančních operací. Eurosystém však nadále bude zajišťovat většinu likvidity prostřednictvím hlavních refinančních operací. Rada gu-

vernérů může rozhodnout, že přidělovanou částku opět upraví na začátku roku 2008.

11. LEDNA A 8. ÚNORA 2007

Rada guvernérů ECB rozhodla, že základní nabídková sazba pro hlavní refinanční operace a úrokové sazby pro mezní zápůjční a vkladovou facilitu zůstanou nezměněny na úrovni 3,50 %, 4,50 % a 2,50 %.

8. BŘEZNA 2007

Rada guvernérů ECB rozhodla zvýšit základní nabídkovou sazbu pro hlavní refinanční operace o 25 bazických bodů na 3,75 % počínaje operací, která bude vypořádána 14. března 2007. Rozhodla také zvýšit úrokové sazby pro mezní zápůjční a vkladovou facilitu o 25 bazických bodů na 4,75 % a 2,75 %, obojí s účinností od 14. března 2007.

SYSTÉM TARGET (TRANS-EUROPEAN AUTOMATED REAL-TIME GROSS SETTLEMENT EXPRESS TRANSFER)



TOKY PLATEB V SYSTÉMU TARGET

Ve čtvrtém čtvrtletí 2006 zpracoval systém TARGET denně v průměru 350 202 plateb v celkové denní průměrné hodnotě 2 190 mld. EUR. Oba průměry jsou nejvyššími hodnotami od počátku systému TARGET v lednu 1999.

Ve srovnání s předchozím čtvrtletím to znamená nárůst o 12 % z hlediska objemu a o 8 % v hodnotovém vyjádření. Při porovnání se stejným obdobím předchozího roku se jedná o nárůst o 9 % z hlediska objemu a o 11 % v hodnotovém vyjádření. Celkový tržní podíl systému TARGET z hlediska hodnoty zůstal na stejně vysoké úrovni (89 %). Tržní podíl z hlediska objemu dosáhl hodnoty 61 %. Nejvyšší objem plateb v systému TARGET byl v tomto čtvrtletí zaznamenán 27. prosince, tedy den po čtyřdenních vánočních svátcích, kdy bylo zpracováno celkem 553 962 plateb, což představuje historicky nejvyšší objem zpracovaných plateb.

VNITROSTÁTNÍ PLATBY

Ve čtvrtém čtvrtletí 2006 systém TARGET denně zpracoval v průměru 272 271 vnitrostátních plateb o celkové průměrné hodnotě 1 434 mld. EUR. Ve srovnání s předchozím čtvrtletím vzrostl objem těchto plateb o 13 % a jejich hodnota o 8 %. Oproti stejnému období roku 2005 se objem zpracovaných vnitrostátních plateb a jejich hodnota zvýšily o 9 %. Podíl vnitrostátních plateb na celkovém objemu plateb systému TARGET činil 77,7 % a na celkové hodnotě 65,5 %. Průměrná hodnota vnitrostátní platby se snížila o 0,2 milionu na 5,3 mil. EUR. 64 % všech vnitrostátních plateb mělo nižší hodnotu než 50 000 EUR, zatímco 10 % mělo hodnotu přes 1 milion EUR. V průměru šlo o 172 vnitrostátních plateb denně v hodnotě přes 1 mld. EUR. Nejvyšší objem vnitrostátních plateb byl v tomto čtvrtletí zaznamenán 27. prosince, kdy bylo zpracováno celkem 453 945 plateb.

MEZISTÁTNÍ PLATBY

Pokud jde o mezistátní platby, systém TARGET zpracoval ve čtvrtém čtvrtletí 2006 denně v průměru 77 931 plateb v celkové denní průměrné hodnotě 756 mld. EUR. Ve srovnání s předchozím čtvrtletím to znamená nárůst o 9 % z hlediska objemu a o 7 % v hodnotovém vyjádření. Oproti předchozímu čtvrtletí se počet zpracovaných mezibankovních plateb zvýšil o 8 % a došlo k nárůstu hodnoty o 6 %. Klientské platby vykázaly oproti předchozímu čtvrtletí nárůst objemu o 11 % a nárůst hodnoty o 16 %. Podíl mezibankovních plateb na průměrných denních mezistátních platbách byl 48 % pokud jde o objem a 95 % v hodnotovém vyjádření. Ve srovnání s předchozím čtvrtletím se snížila průměrná hodnota mezibankovních plateb z 19,9 mil. EUR na 19,6 mil. EUR a průměrná hodnota klientských plateb stoupla z 885 365 EUR na 940 520 EUR. 64 % mezistátních plateb v systému TARGET mělo hodnotu nižší než 50 000 EUR a 14 % plateb mělo hodnotu přes 1 mil. EUR. V průměru šlo o 62 mezistátních plateb denně v hodnotě přes 1 mld. EUR. Nejvyšší objem mezistátních plateb byl v tomto čtvrtletí zaznamenán stejně jako v předchozích letech 20. prosince, kdy bylo zpracováno celkem 107 481 plateb.

DOSTUPNOST A VÝKONNOST SYSTÉMU TARGET

Ve čtvrtém čtvrtletí 2006 vykázal systém TARGET celkovou dostupnost 99,81 % oproti 99,88 % v předchozím čtvrtletí. Počet nehod, které ovlivnily dostupnost systému, činil 16, tedy o 1 více než v předchozím čtvrtletí. Při výpočtu dostupnosti systému TARGET jsou brány v úvahu ty nehody, které znemožní zpracování plateb na deset a více minut. Ve čtvrtém čtvrtletí 2006 došlo ke třem nehodám delším než dvě hodiny, včetně jedné, která vedla ke zpoždění systému TARGET o půl hodiny.

Tabulka 1 Platební příkazy zpracované systémem TARGET a dalšími vybranými mezibankovními platebními systémy: objem transakcí

| (počet plateb) | 2005 Q4 | 2006 Q1 | 2006 Q2 | 2006 Q3 | 2006 Q4 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| TARGET | | | | | |
| Veškeré platby TARGET | | | | | |
| Celkový objem | 19 774 574 | 19 949 738 | 20 854 425 | 20 313 134 | 22 062 699 |
| Denní průměr | 320 888 | 306 721 | 336 362 | 313 247 | 350 202 |
| Vnitrostátní platby TARGET | | | | | |
| Celkový objem | 15 944 755 | 15 303 728 | 16 019 310 | 15 686 100 | 17 153 073 |
| Denní průměr | 249 136 | 235 303 | 258 376 | 241 873 | |
| Mezistátní platby TARGET | | | | | |
| Celkový objem | 4 592 102 | 4 646 007 | 4 835 115 | 4 627 034 | 4 909 629 |
| Denní průměr | 71 752 | 71 418 | 77 986 | 71 374 | 77 931 |
| Ostatní systémy | | | | | |
| Euro 1 (EBA) | | | | | |
| Celkový objem | 12 132 235 | 11 600 246 | 12 024 168 | 11 712 173 | 12 390 099 |
| Denní průměr | 189 665 | 178 399 | 194 328 | 180 593 | 196 668 |
| Paris Net Settlement (PNS) | | | | | |
| Celkový objem | 1 716 063 | 1 672 785 | 1 664 581 | 1 587 129 | 1 700 859 |
| Denní průměr | 26 847 | 25 738 | 24 880 | 24 512 | 26 998 |
| Pankkien On-line Pikasiirrot ja Sekit-järjestelmä (POPS) | | | | | |
| Celkový objem | 135 414 | 133 846 | 172 023 | 144 456 | 136 200 |
| Denní průměr | 2 117 | 2 058 | 2 579 | 2 224 | 2 162 |

Tabulka 2 Platební příkazy zpracované systémem TARGET a dalšími vybranými mezibankovními platebními systémy: hodnota transakcí

| (v mld. EUR) | 2005 Q4 | 2006 Q1 | 2006 Q2 | 2006 Q3 | 2006 Q4 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| TARGET | | | | | |
| Veškeré platby TARGET | | | | | |
| Celková hodnota | 126 557 | 130 350 | 133 405 | 131 843 | 137 943 |
| Denní průměr | 1 977 | 2 005 | 2 152 | 2 031 | 2 190 |
| Vnitrostátní platby TARGET | | | | | |
| Celková hodnota | 83 883 | 85 621 | 86 989 | 85 847 | 90 307 |
| Denní průměr | 1 311 | 1 317 | 1 403 | 1 322 | 1 434 |
| Mezistátní platby TARGET | | | | | |
| Celková hodnota | 42 675 | 44 730 | 46 416 | 45 995 | 47 637 |
| Denní průměr | 668 | 688 | 749 | 709 | 756 |
| Ostatní systémy | | | | | |
| Euro 1 (EBA) | | | | | |
| Celková hodnota | 10 820 | 11 142 | 11 936 | 12 399 | 12 766 |
| Denní průměr | 169 | 171 | 193 | 191 | 203 |
| Paris Net Settlement (PNS) | | | | | |
| Celková hodnota | 3 760 | 3 629 | 3 891 | 3 572 | 3 795 |
| Denní průměr | 59 | 56 | 62 | 55 | 60 |
| Pankkien On-line Pikasiirrot ja Sekit-järjestelmä(POPS) | | | | | |
| Celková hodnota | 109 | 122 | 112 | 111 | 114 |
| Denní průměr | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |

Tabulka 3 Dostupnost systému TARGET - jednotlivé národní komponenty a platební mechanismus ECB

| Národní komponent systému TARGET | Dostupnost v Q4 2006 |
|----------------------------------|----------------------|
| Belgie | 99,58 % |
| Dánsko | 98,58 % |
| Německo | 100,00 % |
| Estonsko | 100,00 % |
| Irsko | 100,00 % |
| Řecko | 100,00 % |
| Španělsko | 99,81 % |
| Francie | 100,00 % |
| Itálie | 99,96 % |
| Lucembursko | 99,29 % |
| Nizozemsko | 100,00 % |
| Rakousko | 99,57 % |
| Polsko | 100,00 % |
| Portugalsko | 100,00 % |
| Finsko | 100,00 % |
| Švédsko | 99,87 % |
| Velká Británie | 100,00 % |
| Platební mechanismus ECB | 99,94 % |
| Celková dostupnost TARGET | 99,81 % |

Tabulka č. 3 ukazuje údaje o dostupnosti za každý národní komponent systému TARGET a za platební mechanismus ECB. Ve sledovaném čtvrtletí bylo 97,52 % mezistátních plateb zpracováno do 5 minut, u 2,13 % plateb bylo na zpracování třeba 5 až 15 minut a u 0,25 % plateb 15 až 30 minut. Doba zpracování přesáhla 30 minut v průměru pouze u 71 plateb denně, což je třeba srovnávat s průměrným počtem 77 931 denně zpracovaných mezistátních plateb

DOKUMENTY PUBLIKOVANÉ EVROPSKOU CENTRÁLNÍ BANKOU OD ROKU 2006



Tento přehled má informovat čtenáře o vybraných dokumentech publikovaných Evropskou centrální bankou od ledna 2006. Pokud jde o „Working Papers“, jsou uvedeny pouze materiály vydané od prosince 2006 do února 2007. Ne-li uvedeno jinak, je možno tištěné verze publikací do vyčerpání zásob získat nebo se přihlásit k jejich pravidelnému odběru zdarma prostřednictvím adresy info@ecb.int.

Úplný seznam dokumentů publikovaných Evropskou centrální bankou a Evropským měnovým institutem najdete na internetových stránkách ECB (<http://www.ecb.int>).

VÝROČNÍ ZPRÁVA

“Annual Report 2005”, April 2006.

KONVERGENČNÍ ZPRÁVA

“Convergence Report May 2006”.

ČLÁNKY V MĚSÍČNÍCH BULLETINECH

- “The predictability of the ECB's monetary policy”, January 2006.
- “Hedge funds: developments and policy implications”, January 2006.
- “Assessing house price developments in the euro area”, February 2006.
- “Fiscal policies and financial markets”, February 2006.
- “The importance of public expenditure reform for economic growth and stability”, April 2006.
- “Portfolio management at the ECB”, April 2006.
- “Monetary and exchange rate arrangements of the euro area with selected third countries and territories”, April 2006.
- “The contribution of the ECB and the Eurosystem to European financial integration”, May 2006.
- “The single list in the collateral framework of the Eurosystem”, May 2006.
- “Equity issuance in the euro area”, May 2006.
- “Measures of inflation expectations in the euro area”, July 2006.
- “Competitiveness and the export performance of the euro area”, July 2006.
- “Sectoral money holding: determinants and recent developments”, August 2006.
- “The evolution of large-value payment systems in the euro area”, August 2006.
- “Demographic change in the euro area: projections and consequences”, October 2006.
- “Integrated financial and non-financial accounts for the institutional sectors in the euro area”, October 2006.
- “Monetary policy “activism” ”, November 2006.
- “The Eurosystem's experience with fine-tuning operations at the end of the reserve maintenance period”, November 2006.
- “Financial development in central, eastern and south-eastern Europe”, November 2006.
- “The enlarged EU and euro area economies”, January 2007.
- “Developments in the structural features of the euro area labour markets over the last decade”, January 2007.
- “Putting China's economic expansion in perspective”, January 2007.
- “Challenges to fiscal sustainability in the euro area”, February 2007.
- “The EU arrangements for financial crisis management”, February 2007.
- “Migrant remittances to regions neighbouring the EU”, February 2007.

STATISTICS POCKET BOOK

K dispozici každý měsíc od srpna 2003.

ŘADA LEGAL WORKING PAPERS

- 1 “The developing EU legal framework for clearing and settlement of financial instruments” by K. M. Löber, February 2006.
- 2 “The application of multilingualism in the European Union context” by P. Athanassiou, March 2006.
- 3 “National central banks and Community public sector procurement legislation: a critical overview” by J. García-Andrade and P. Athanassiou, October 2006.

ŘADA OCCASIONAL PAPERS

- 43 “The accumulation of foreign reserves” by an International Relations Committee Task Force, February 2006.
- 44 “Competition, productivity and prices in the euro area services sector” by a task force of the Monetary Policy Committee of the European System of Central Banks, April 2006.
- 45 “Output growth differentials across the euro area countries: some stylised facts” by N. Benalal, J. L. D. del Hoyo, B. Pierluigi and N. Vidalis, May 2006.
- 46 “Inflation persistence and price-setting behaviour in the euro area - a summary of the IPN evidence” by F. Altissimo, M. Ehrmann and F. Smets, June 2006.
- 47 “The reform and implementation of the Stability Growth Pact” by R. Morris, H. Ongena and L. Schuknecht, June 2006.
- 48 “Macroeconomic and financial stability challenges for acceding and candidate countries” by the International Relations Committee Task Force on Enlargement, July 2006.
- 49 “Credit risk mitigation in central bank operations and its effects on financial markets: the case of the Eurosystem” by U. Bindseil and F. Papadia, August 2006.
- 50 “Implications for liquidity from innovation and transparency in the European corporate bond market” by M. Laganá, M. Peřina, I. von Köppen-Mertes and A. Persaud, August 2006.
- 51 “Macroeconomic implications of demographic developments in the euro area” by A. Maddaloni, A. Musso, P.C. Rother, M. Ward-Warmedinger and T. Westermann, August 2006.
- 52 “Cross-border labour mobility within an enlarged EU” by F.F. Heinz and M. Ward-Warmedinger, October 2006.
- 53 “Labour productivity developments in the euro area” by R. Gomez-Salvador, A. Musso, M. Stocker and J. Turunen, October 2006.
- 54 “Quantitative quality indicators for statistics - an application to euro area balance of payment statistics” by V. Damia and C. Picón Aguilar, November 2006.
- 55 “Globalisation and euro area trade: Interactions and challenges” by U. Baumann and F. di Mauro, February 2007.

ŘADA WORKING PAPERS

- 699 “The behaviour of producer prices: some evidence from the French PPI micro-data” by E. Gautier, December 2006.
- 700 “Forecasting using a large number of predictors: is Bayesian regression a valid alternative to principal components?” by C. De Mol, D. Giannone and L. Reichlin, December 2006.
- 701 “Is there a single frontier in a single European banking market?” by J. W. B. Bos and H. Schmiedel, December 2006.

- 702 “Comparing financial systems: a structural analysis” by S. Champonnois, December 2006.
- 703 “Comovements in volatility in the euro money market” by N. Cassola and C. Morana, December 2006.
- 704 “Are money and consumption additively separable in the euro area? A non-parametric approach” by B. E. Jones and L. Stracca, December 2006.
- 705 “What does a technology shock do? A VAR analysis with model-based sign restrictions” by L. Dedola and S. Neri, December 2006.
- 706 “What drives investors' behaviour in different FX market segments? A VAR-based return decomposition analysis” by O. Castrén, C. Osbat and M. Sydow, December 2006.
- 707 “Ramsey monetary policy with labour market frictions” by E. Faia, January 2007.
- 708 “Regional housing market spillovers in the United States: lessons from regional divergences in a common monetary policy setting” by I. Vansteenkiste, January 2007.
- 709 “Quantifying and sustaining welfare gains from monetary commitment” by P. Levine, P. McAdam and J. Pearlman, January 2007.
- 710 “Pricing of settlement link services and mergers of central securities depositories” by J. Tapking, January 2007.
- 711 “What 'hides' behind sovereign debt ratings?” by A. Afonso, P. Gomes and P. Rother, January 2007.
- 712 “Opening the black box: structural factor models with large cross-sections” by M. Forni, D. Giannone, M. Lippi and L. Reichlin, January 2007.
- 713 “Balance of payment crises in emerging markets: how early were the 'early' warning signals?” by M. Bussère, January 2007.
- 714 “The dynamics of bank spreads and financial structure” by R. Gropp, C. Kok Sørensen and J.-D. Lichtenberger, January 2007.
- 715 “Emerging Asia's growth and integration: how autonomous are business cycles?” by R. Ruffer, M. Sánchez and J.-G. Shen, January 2007.
- 716 “Adjusting to the euro” by G. Fagan and V. Gaspar, January 2007.
- 717 “Discretion rather than rules? When is discretionary policy-making better than the timeless perspective?” by S. Sauer, January 2007.
- 718 “Drift and breaks in labour productivity” by L. Benati, January 2007.
- 719 “US imbalances: the role of technology and policy” by R. Bems, L. Dedola and F. Smets, January 2007.
- 720 “Real price wage rigidities in a model with matching frictions” by K. Kuester, February 2007.
- 721 “Are survey-based inflation expectations in the euro area informative?” by R. Mestre, February 2007.
- 722 “Shocks and frictions in US business cycles: a Bayesian DSGE approach” by F. Smets and R. Wouters, February 2007.
- 723 “Asset allocation by penalized least squares” by S. Manganelli, February 2007.
- 724 “The transmission of emerging market shocks to global equity markets” by L. Cuadro Sález, M. Fratzscher and C. Thimann, February 2007.
- 725 “Inflation forecasts, monetary policy and unemployment dynamics: evidence from the US and the euro area” by C. Altavilla and M. Ciccarelli, February 2007.
- 726 “Using intraday data to gauge financial market responses to Fed and ECB monetary policy decisions” by M. Andersson, February 2007.
- 727 “Price setting in the euro area: some stylised facts from individual producer price data”, by P. Vermeulen, D. Dias, M. Dossche, E. Gautier, I. Hernando, R. Sabbatini and H. Stahl, February 2007.

- 728 “Price changes in finland: some evidence from micro cpi data”, by S. Kurri, February 2007.
- 729 “Fast micro and slow macro: can aggregation explain the persistence of inflation? ”, by F. Altissimo, B. Mojon and P. Zaffaroni, February 2007.
- 730 “What drives business cycles and international trade in emerging market economies?”, by M. Sánchez , February 2007.
- 731 “International trade, technological shocks and spillovers in the labour market: A GVAR analysis of the US manufacturing sector”, by P. Hiebert and I. Vansteenkiste, February 2007.
- 732 “Liquidity shocks and asset price boom/bust cycles,” by R. Adalid and C. Detken, February 2007.
- 733 “Mortgage interest rate dispersion in the euro area,” by C. Kok Sørensen and J.-D. Lichtenberger, February 2007.
- 734 “Inflation risk premia in the term structure of interest rates,” by P. Hördahl, and O. Tristani, February 2007.

OSTATNÍ PUBLIKACE

- “Bond markets and long-term interest rates in non-euro area Member States of the European Union and in acceding countries - Statistical tables”, January 2006.
- “Data collection from credit institutions and other professional cash handlers under the Framework for banknote recycling”, January 2006.
- “Euro Money Market Survey 2005”, January 2006.
- “Euro area balance of payments and international investment position statistics - Annual quality report”, February 2006.
- “Towards a Single Euro Payments Area - Objectives and Deadlines (4th progress report)”, February 2006.
- “Handbook for the compilation of flows statistics on the MFI balance sheet”, February 2006.
- “Methodological notes for the compilation of the revaluation adjustment”, February 2006.
- “National implementation of Regulation ECB/2001/13”, February 2006.
- “Payment and securities settlement systems in the European Union and in the acceding countries - Addendum incorporating 2004 data (Blue Book)”, March 2006.
- “ECB statistics: an overview”, April 2006.
- “TARGET Annual Report 2005”, May 2006.
- “Financial Stability Review”, June 2006.
- “Business continuity oversight expectations for systemically important payment systems (SIPS)”, June 2006 (pouze online).
- “Communication of TARGET2”, July 2006.
- “Government Finance Statistics Guide”, August 2006.
- “Implementation of banknote recycling framework”, August 2006.
- “The implementation of monetary policy in the euro area: General documentation on Eurosystem monetary policy instruments and procedures”, September 2006.
- “Differences in MFI interest rates across the euro area countries”, September 2006.
- “Indicators of financial integration in the euro area”, September 2006.
- “Recent developments in supervisory structures in EU and acceding countries”, October 2006 (online only).
- “EU banking structures”, October 2006.

“EU banking sector stability”, November 2006.
“The ESCB's governance structure as applied to ESCB statistics”, November 2006.
“Third progress report on TARGET2”, November 2006 (pouze online).
“The Eurosystem's view of a 'SEPA for cards' ”, November 2006 (pouze online).
“Financial Stability Review”, December 2006.
“The European Central Bank - History, role and functions”, second revised edition, December 2006.
“Assessment of accounting standards from a financial stability perspective”, December 2006, (online only).
“Research Bulletin No 5”, December 2006.
“Extension of the transmission period laid down in the ECB Banknote Recycling Framework for six euro area countries”, December 2006.
“Payment and securities settlement systems in the European Union and in the acceding countries - addendum incorporating 2005 data” (Blue Book), December 2006.
“Acceptance criteria for third-party rating tools within the Eurosystem Credit Assessment Framework”, December 2006 (online only).
“Correspondent central banking model (CCBM) - procedure for Eurosystem counterparties”, December 2006 (online only).
“Government finance statistics guide”, January 2007.
“Letter from the ECB President to Ms Pervenche Berès, Chairwoman of the Committee on Economic and Monetary Affairs, European Parliament”, January 2007.
“Letter from the ECB President to Mr Jean-Marie Cavada, Chairman of the Committee on Civil Liberties, Justice and Home Affairs, European Parliament”, January 2007.
“Euro area balance of payments and international investment position statistics - Annual quality report”, February 2007.
“List of Monetary Financial Institutions (MFI) and Institutions subject to minimum reserves”, February 2007 [online only].
“Financial statistics for a global economy - Proceedings of the 3rd ECB conference on statistics”, February 2007.
“Euro Money Market Study 2006”, February 2007 [online only]; “Indexed data for the euro money market survey 2006”.
“Letter from the ECB President to Ms Pervenche Berès, Chairwoman of the Committee on Economic and Monetary Affairs”, European Parliament, February 2007.

INFORMAČNÍ BROŽURY

“The European Central Bank, the Eurosystem, the European System of Central Banks”, May 2006.
“TARGET2-Securities brochure”, September 2006.
“The Single Euro Payments Area (SEPA): An integrated retail payments market”, November 2006.



GLOSÁŘ

Tento glosář obsahuje vybrané výrazy, které jsou v Měsíčním bulletinu často používány. Obsáhlejší a podrobnější glosář je k dispozici na internetových stránkách ECB (www.ecb.int/home/glossary/html/index.en.html).

Autonomní faktory likvidity: faktory likvidity, které obvykle nejsou spojeny s používáním nástrojů měnové politiky. Patří sem například bankovky v oběhu, vládní vklady u centrální banky a čistá zahraniční aktiva centrální banky.

Akcie: představují vlastnictví podílu v podniku. Zahrnují akcie obchodované na burzách cenných papírů (kótované akcie), nekótované akcie a další formy akcií. Akcie jsou obvykle zdrojem příjmů v podobě dividend.

Běžný účet: účet platební bilance, který zahrnuje veškeré transakce týkající se zboží, služeb, výnosů a běžných transferů mezi rezidenty a nerezidenty.

Cenová stabilita: udržování cenové stability je hlavním cílem Eurosystemu. Rada guvernérů definuje cenovou stabilitu jako meziroční zvýšení harmonizovaného indexu spotřebitelských cen (HICP) pro eurozónu o méně než 2 %. Rada guvernérů dala také zřetelně najevo, že pro účely cenové stability hodlá udržet míru inflace ve střednědobém horizontu těsně pod 2 %.

Centrální parita: směnný kurz každé z členských měn mechanismu ERM II vůči euru, ke kterému se určuje flukтуаční pásmo.

Ceny průmyslových výrobců: měřítko cen při opuštění tovární brány (dopravní náklady nejsou zahrnuty) všech výrobků prodávaných průmyslem s výjimkou stavebnictví na domácích trzích zemí eurozóny (netýká se dovozu).

Čistá zahraniční aktiva MFI: zahrnují zahraniční aktiva MFI eurozóny (např. zlato, bankovky a mince jiných měn než eura, cenné papíry emitované nerezidenty eurozóny a úvěry poskytnuté nerezidentům eurozóny) minus zahraniční pasiva MFI eurozóny (např. vklady a repo operace nerezidentů eurozóny, jimi držené podílové listy a akcie fondů peněžního trhu a dluhové cenné papíry emitované MFI a splatné do dvou let včetně).

Deflace: pokles celkové cenové hladiny, např. pokles indexu spotřebitelských cen.

Devizové rezervy: zahraniční aktiva, která jsou pod kontrolou měnových orgánů a jsou jim pohotově dostupná k přímému financování či regulaci rozsahu nerovnováhy v platební bilanci prostřednictvím intervencí na devizových trzích. Devizové rezervy eurozóny se skládají z pohledávek za rezidenty eurozóny v jiných měnách než v eurech, zlata, zvláštních práv čerpání (SDR) a rezervních pozic u MMF, které jsou drženy Eurosystemem.

Dlouhodobá refinanční operace: pravidelná operace na volném trhu prováděná Eurosystemem v podobě reverzních transakcí. Tyto operace se uskutečňují každý měsíc ve formě standardního tendru a obvykle mají dobu splatnosti tři měsíce.

Dlouhodobější finanční závazky MFI: vklady s dohodnutou dobou splatnosti přesahující dva roky, vklady s výpovědní lhůtou přesahující tři měsíce, dluhové cenné papíry emitované MFI eurozóny s původní dobou splatnosti delší než dva roky a kapitál a rezervy sektoru MFI eurozóny.

Dluh (finanční účty): půjčky, emitované dluhové cenné papíry a rezervy penzijních fondů nefinančních podniků (plynoucí z přímých penzijních závazků, které mají zaměstnavatelé za své zaměstnance), oceněné tržní hodnotou ke konci období. Kvůli omezené dostupnosti údajů však ve čtvrtletních finančních účtech nezahrnuje dluh úvěry poskytnuté nefinančním sektorem (například úvěry mezi společnostmi) nebo bankami mimo eurozónu, zatímco do ročních finančních účtů jsou tyto složky zahrnuty.

Dluh (veřejný): hrubý dluh (vklady, půjčky a dluhové cenné papíry kromě finančních derivátů) v nominální hodnotě ke konci roku, konsolidovaný mezi podsektory veřejného sektoru a v rámci těchto podsektorů.

Dluhové cenné papíry: slib ze strany emitenta (tj. vypůjčovatele) splatit držitelům (půjčovatelům) jednu nebo více plateb v určitý konkrétní den nebo dny v budoucnu. Obvykle mají konkrétní úrokovou sazbu (kupon) a/nebo se prodávají s diskontem do výše částky, která bude splacena v době splatnosti. Dluhové cenné papíry emitované s původní dobou splatnosti delší než jeden rok se klasifikují jako dlouhodobé.

Efektivní směnné kurzy eura (EER, nominální/reálné): vážené průměry dvoustranných směnných kurzů eura vůči měnám hlavních obchodních partnerů eurozóny. ECB zveřejňuje indexy nominálních EER pro euro vůči dvěma skupinám obchodních partnerů: EER-24 (zahrnující 14 členských států EU, jež nejsou součástí eurozóny, a 10 hlavních obchodních partnerů mimo EU) a EER-44 (zahrnující EER-24 a dalších 20 zemí). Použité váhy odrážejí podíl každé partnerské země na obchodu eurozóny a zohledňují konkurenci na třetích trzích. Reálné efektivní kurzy jsou nominální EER deflované váženým průměrem zahraničních cen nebo nákladů v poměru k domácím. Jsou tedy měřítkem cenové a nákladové konkurenceschopnosti.

EONIA (průměrná jednodenní sazba v EUR): měřítko efektivní úrokové sazby na mezibankovním trhu jednodenních vkladů v euru. Vypočítá se jako vážený průměr úrokových sazeb z nezajištěných jednodenních půjček v euru, které vykazuje vybraná skupina bank.

ERM II: kurzový mechanismus, který poskytuje rámec pro spolupráci v oblasti kurzové politiky mezi zeměmi eurozóny a členskými státy EU, které se neúčastní třetí etapy HMU.

EURIBOR (úroková sazba na mezibankovním trhu v EUR - sazba prodej): sazba, za kterou je referenční banka ochotna půjčovat finanční prostředky v euru jiné referenční bance. Sazba je denně vypočítávána pro mezibankovní vklady s různou dobou splatnosti dosahující až 12 měsíců.

Eurosystem: systém centrálních bank, tvořený Evropskou centrální bankou a národními centrálními bankami těch členských států EU, které již přijaly euro.

Eurozóna: oblast tvořená těmi členskými státy EU, které v souladu se Smlouvou o založení Evropského společenství přijaly euro jako jednotnou měnu.

Finanční účet: účet platební bilance, který zahrnuje veškeré transakce týkající se přímých, portfoliových a ostatních investic, finančních derivátů a rezervních aktiv mezi rezidenty a ne-rezidenty.

Harmonizovaný index spotřebitelských cen (HICP): měřítko spotřebitelských cen, které sestavuje Eurostat a které je harmonizováno pro všechny země EU.

Hlavní refinanční operace: pravidelná operace na volném trhu prováděná Eurosystemem ve formě reverzních transakcí. Tyto operace se provádějí každý týden ve formě standardních tenderů a obvykle mají dobu splatnosti jeden týden.

Hrubý domácí produkt (HDP): Celková produkce zboží a služeb dané ekonomiky, snížená o mezispotřebu a zvýšená o čisté daně z výrobků a dovozu. HDP lze analyzovat z pohledu jednotlivých odvětví výroby, jednotlivých komponent výdajů nebo příjmů. Hlavními výdajovými komponenty HDP jsou konečná spotřeba domácností, konečná spotřeba vlády, tvorba hrubého fixního kapitálu, změna stavu zásob a vývoz a dovoz zboží a služeb (včetně obchodu v rámci eurozóny).

Implikovaná volatilita: očekávaná volatilita (tj. standardní odchylka) tempa růstu ceny určitého aktiva (např. akcie nebo dluhopisu). Lze ji vypočítat z ceny aktiva, data jeho splatnosti, realizační ceny opcí na toto aktivum či z bezrizikové výnosnosti s použitím modelu oceňování opcí, např. Black-Scholesova modelu.

Index hodinových nákladů práce: měřítko nákladů práce, které představuje hrubé mzdy a platy (v peněžní i naturální podobě, včetně prémie) a ostatní náklady práce (příspěvky zaměstnavatele na sociální zabezpečení plus zaměstnavatelem placené daně týkající se zaměstnanosti minus zaměstnavatelem získané dotace), přepočtené na skutečně odpracovanou hodinu (včetně přesčasů).

Index sjednaných mezd: měřítko přímého výsledku kolektivního vyjednávání o základní mzdě (tj. bez prémie) na úrovni eurozóny. Udává předpokládanou průměrnou změnu měsíčních mezd a platů.

Indexované vládní dluhopisy: dluhové cenné papíry emitované vládními institucemi, jejichž kuponové platby a jistina jsou indexovány indexem spotřebitelských cen.

Inflace: nárůst celkové cenové hladiny, např. nárůst indexu spotřebitelských cen.

Investiční pozice vůči zahraničí: hodnota a složení čistých finančních pohledávek (nebo finančních závazků) dané ekonomiky vůči zbytku světa.

Jednotkové mzdové náklady: měřítko celkových nákladů práce na jednotku produktu vypočítávané pro eurozónu jako poměr celkových náhrad na zaměstnance k produktivitě práce (definované jako HDP na zaměstnance ve stálých cenách).

Kapitálový účet: účet platební bilance, který zahrnuje všechny převody kapitálu a nabytí či zeizení nevyrobených nefinančních aktiv mezi rezidenty a nerezidenty.

Konsolidovaná rozvaha sektoru MFI: rozvaha získaná vyloučením vzájemných pozic mezi MFI (tj. vzájemných půjček a vkladů) v jejich agregované rozvaze. Poskytuje statistické údaje o aktivech a pasivech MFI vůči rezidentům eurozóny, kteří nejsou součástí tohoto sektoru (tj. vládní instituce a ostatní rezidenti eurozóny) a vůči nerezidentům eurozóny. Je hlavním zdrojem statistických údajů pro výpočet peněžních agregátů a poskytuje základnu pro pravidelnou analýzu protipoložek M3.

M1: úzký peněžní agregát, který zahrnuje oběživo a jednodenní vklady u MFI a ústřední vlády (například na poště nebo ve státní pokladně).

M2: střední peněžní agregát, který zahrnuje M1 a vklady s výpovědní lhůtou do tří měsíců včetně (tj. krátkodobé spořicí vklady) a vklady s dohodnutou splatností do dvou let včetně (tj. krátkodobé termínové vklady) u MFI a ústřední vlády.

M3: široký peněžní agregát, který zahrnuje M2 a obchodovatelné nástroje, zejména repo operace, akcie a podílové listy fondů peněžního trhu a dluhové cenné papíry emitované MFI se splatností do dvou let včetně.

Mezní zápujční facilitata: stálá facilitata Eurosystemu, kterou mohou protistrany využívat k získání jednodenního úvěru od národní centrální banky za předem stanovenou úrokovou sazbu. Jako zajištění slouží způsobilá aktiva (eligible assets).

MFI (měnové finanční instituce): finanční instituce, které tvoří sektor emise peněz v eurozóně. Patří sem Eurosystem, úvěrové instituce sídlící v eurozóně (podle definice v právu Společenství) a všechny ostatní finanční instituce sídlící v eurozóně, jejichž předmětem podnikání je přijímat vklady a/nebo prostředky velmi podobné vkladům od subjektů jiných než MFI a na vlastní účet (alespoň v ekonomickém smyslu) poskytovat úvěry a/nebo investovat do cenných papírů. Poslední skupina se skládá převážně z fondů peněžního trhu.

Míra schodku (veřejných financí): poměr schodku veřejných financí k HDP v běžných tržních cenách. Je předmětem jednoho z fiskálních kritérií podle článku 104 odst. 2 Smlouvy o založení Evropského společenství, kterými se definuje nadměrný schodek. Označuje se také jako poměr schodku k HDP.

Míra dluhu (veřejného): poměr veřejného dluhu k HDP v běžných cenách. Je předmětem jednoho z fiskálních kritérií podle článku 104 odst. 2 Smlouvy o založení Evropského společenství, kterými se definuje nadměrný schodek. Označuje se také jako poměr dluhu k HDP.

Náhrada na zaměstnance: celková odměna v hotovosti nebo v naturáliích placená zaměstnavateli zaměstnancům, tj. hrubé mzdy a platy, prémie, odměny za přesčasy a příspěvky zaměstnavatelů na sociální zabezpečení, dělená celkovým počtem zaměstnanců.

Odpis: odstranění hodnoty úvěrů z rozvahy MFI, jestliže jsou úvěry považovány za zcela nedobytné.

Ostatní investice: položka platební bilance a investiční pozice vůči zahraničí, která zahrnuje finanční transakce/pozice vůči nerezidentům v oblasti obchodních úvěrů, vkladů a úvěrů a ostatních pohledávek a závazků.

Parita kupní síly: kurz, při němž je jedna měna přepočítána na druhou tak, že se zohledněním rozdílů mezi cenovými hladinami v příslušných zemích vyrovnává kupní síla obou měn. Ve své nejjednodušší podobě parita kupní síly vyjadřuje poměr cen stejného zboží či služby v různých zemích a jejich národních měnách.

Platební bilance: statistický výkaz, který shrnuje hospodářské transakce určité ekonomiky se zbytkem světa za dané období.

Portfoliové investice: čisté transakce a/nebo pozice rezidentů eurozóny týkající se cenných papírů emitovaných nerezidenty eurozóny („aktiva“) a čisté transakce a/nebo pozice nerezidentů eurozóny týkající se cenných papírů emitovaných rezidenty eurozóny („pasiva“). Zahrnují majetkové cenné papíry a dluhové cenné papíry (dluhopisy, směnky a nástroje peněžního trhu). Transakce se vykazují ve skutečných realizovaných cenách očištěných o poplatky a výdaje spojené s emisí. Za portfoliová aktiva se považují pouze majetková aktiva v podnicích, která představují méně než 10 % kmenových akcií či hlasovacích práv.

Povinné minimální rezervy: minimální výše rezerv, které jsou úvěrové instituce povinny udržovat u Eurosystemu. Výše povinných minimálních rezerv se určuje na základě průměru denních sald v udržovacím období trvajícím přibližně jeden měsíc.

Pracovní síla: souhrn zaměstnaných a nezaměstnaných osob.

Produktivita práce: produkce, kterou lze vytvořit s daným vstupem práce. Produktivitu práce lze měřit několika způsoby. Obvykle se měří jako podíl HDP ve stálých cenách a celkového počtu zaměstnaných osob nebo celkového počtu odpracovaných hodin.

Průmyslová výroba: hrubá přidaná hodnota vytvořená průmyslem ve stálých cenách.

Průzkum bankovních půjček: čtvrtletní průzkum úvěrové politiky, prováděný Eurosystemem od ledna 2003. Předem definovanému vzorku bank eurozóny klade kvalitativní otázky o vývoji úvěrových standardů, úvěrových podmínek a poptávky po úvěrech ze strany podniků i domácností.

Přímé investice: přeshraniční investice, které odráží záměr získat trvalý podíl v podniku sídlícím v jiné zemi (v praxi se předpokládá vlastnictví odpovídající alespoň 10 % kmenových akcií či hlasovacích práv). Přímé investice zahrnují základní kapitál, reinvestovaný zisk a jiný kapitál související s operacemi mezi společnostmi. Na účtu přímých investic se zaznamenávají čisté transakce/pozice rezidentů eurozóny u zahraničních aktiv („přímé investice v zahraničí“) a čisté transakce/pozice nerezidentů eurozóny u aktiv v eurozóně („přímé investice v eurozóně“).

Referenční hodnota pro růst M3: roční míra růstu M3 ve střednědobém horizontu odpovídající zachování cenové stability. V současnosti je referenční hodnota ročního růstu M3 4½ %.

Schodek (veřejných financí): čisté výpůjčky vládních institucí, tj. rozdíl mezi celkovými veřejnými příjmy a výdaji.

Snížení hodnoty: snížení hodnoty úvěrů zaznamenané v rozvaze MFI, jestliže jsou úvěry označeny za částečně nedobytné.

Tendr s pevně stanovenou sazbou: tendr, ve kterém centrální banka předem oznámí úrokovou sazbu a zúčastněné protistrany nabízejí peněžní částky, se kterými chtějí při dané úrokové sazbě uskutečnit s centrální bankou transakce.

Tendr s variabilní sazbou: tendr, ve kterém zúčastněné protistrany nabízejí peněžní částku i úrokovou sazbu, za kterou chtějí uskutečnit transakce s centrální bankou.

Úpravy poměru schodku a dluhu: rozdíl mezi schodkem veřejných financí a změnou veřejného dluhu.

Úrokové sazby MFI: úrokové sazby aplikované úvěrovými institucemi a ostatními MFI sídlícím v eurozóně, s výjimkou centrálních bank a fondů peněžního trhu, na vklady a půjčky v euru ve vztahu k domácnostem a nefinančním podnikům sídlícím v eurozóně.

Úvěry MFI rezidentům eurozóny: půjčky MFI rezidentům eurozóny (zahrnuje vládní instituce i soukromý sektor) a cenné papíry v držbě MFI, které jsou emitovány rezidenty eurozóny (akcie, ostatní majetkové cenné papíry a dluhové cenné papíry).

Vkladová facilitata: stálá facilitata Eurosystemu, kterou mohou protistrany využít k jednodenním vkladům u národní centrální banky za předem stanovenou úrokovou sazbu.

Vládní instituce: sektor, který se podle definice v ESA 95 skládá z domácích subjektů, které se zabývají převážně produkcí netržního zboží a netržních služeb určených pro individuální i kolektivní spotřebu a/nebo přerozdělováním národního důchodu a bohatství. Zahrnuje ústřední, národní a místní vládní instituce a fondy sociálního zabezpečení. Právnícké osoby s vlastnickým podílem státu provádějící podnikatelskou činnost (například státní podniky), se do vládních institucí nezahrnují.

Volná pracovní místa: souhrnný termín pro nově vytvořená pracovní místa, neobsazená pracovní místa nebo pracovní místa, která budou v blízké budoucnosti volná a u kterých zaměstnavatel podniknul aktivní opatření, aby našel vhodného uchazeče.

Výběrová šetření EK: harmonizovaná šetření důvěry podniků a/nebo spotřebitelů prováděná v každém členském státě EU pro Evropskou komisi. Otázky jsou kladeny manažerům ve výrobě, stavebnictví, maloobchodu a službách, ale také spotřebitelům. Po každém měsíčním šetření jsou vypočítány kompozitní ukazatele, které shrnují odpovědi na řadu různých otázek do jednoho ukazatele (ukazatele důvěry).

Výběrové šetření mezi prognostiky (Survey of Professional Forecasters): čtvrtletní průzkum, který ECB provádí od roku 1999. Shromažďuje jím makroekonomické prognózy vývoje inflace, růstu reálného HDP a nezaměstnanosti od skupiny expertů spojených s finančními i nefinančními organizacemi se sídlem v EU.

Výběrové šetření mezi vedoucími nákupu (Eurozone Purchasing Managers' Surveys): průzkum podmínek v odvětví výroby a služeb prováděný v řadě zemí eurozóny, jehož výsledky jsou používány pro propočty indexů. Index vedoucích nákupu (PMI) je vážený indikátor propočtený na základě indikátorů produkce, nových objednávek, zaměstnanosti, dodacích lhůt dodavatelů a stavu zakázek. V sektoru služeb jsou kladeny respondentům otázky týkající se jejich obchodní činnosti, očekávaného vývoje jejich obchodů, objemu rozpracovaných zakázek, nově uzavíraných obchodů, zaměstnanosti, cen vstupů a cen, které účtují zákazníkům. Kompozitní index pro eurozónu (the Eurozone Composite Index) je propočítáván jako kombinace výsledků šetření provedeného v odvětví výroby a služeb.

Výnosová křivka: grafické znázornění vztahu mezi úrokovou sazbou nebo výnosem a zbytkovou splatností v daném časovém okamžiku pro dluhové cenné papíry se stejným úvěrovým rizikem avšak odlišnými dobami splatnosti. Sklon výnosové křivky lze měřit jako rozdíl mezi úrokovými sazbami nebo výnosy ve dvou vybraných dobách splatnosti.

Výpůjční požadavky (veřejného sektoru): čistý nárůst veřejného dluhu.

Zahraniční obchod se zbožím: vývozy a dovozy zboží v rámci eurozóny a mimo ni jsou měřeny v hodnotovém vyjádření, ve fyzickém objemu a pomocí jednotkové hodnoty dovozu. Údaje o zahraničním obchodu nejsou přímo srovnatelné s údaji o vývozu a dovozu uváděnými v národních účtech, protože údaje z národních účtů zahrnují jak transakce realizované v eurozóně, tak i mimo ni, a navíc ještě kombinují zboží a služby. Nejsou zcela srovnatelné ani s položkou zboží ve statistice platební bilance. Kromě metodických úprav spočívá hlavní rozdíl v tom, že ve statistice zahraničního obchodu jsou dovozy uvedeny včetně pojišťovacích a přepravních služeb, zatímco v položce zboží platební bilance jsou uvedeny vyplaceně na palubu lodi (FOB).

Základní nabídková sazba: spodní hranice úrokové sazby, pro kterou mohou protistrany podávat své nabídky v rámci nabídkového řízení s proměnlivou sazbou.

Základní úrokové sazby ECB: úrokové sazby stanovené Radou guvernérů, které odrážejí měnovou politiku ECB. Jedná se o základní nabídkovou sazbu pro hlavní refinanční operace, úrokovou sazbu pro mezní zápůjční facilitu a úrokovou sazbu pro vkladovou facilitu.

