

OECD čeká zpomalování růstu české ekonomiky

Podle odhadů Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD) zpomalí růst české ekonomiky v letošním roce na 2,6 % z loňských 2,9 %. V příštím roce pak OECD očekává další zvolnění hospodářského růstu, a to na 2,5 %.

OECD rovněž vyzvala vládu k investicím do budoucího růstu. Zapotřebí jsou podle ní například investice do vzdělávání a do dopravní infrastruktury, zejména do silnic a dálnic, které by zemi lépe propojily s důležitými obchodními partnery. I přes očekávané zpomalení zůstane hospodářský růst v letech 2019 a 2020 poměrně silný. Výdaje domácností se budou rychle zvyšovat díky stoupajícím mzdám a sociálním benefitům. V následujícím období budou růst brzdit nedostatek pracovních sil a slabší poptávka ze strany obchodních partnerů.

Problémy s nedostatkem pracovních sil by podle OECD mohlo zmírnit zrychlení imigračních procedur a usnadnění integrace imigrantů, například pomocí jazykových kurzů. OECD rovněž upozornila, že export automobilů se sice dál zvyšuje, ale růst celkového vývozu zpomaluje. To vede k poklesu podnikatelské důvěry, což zřejmě zpomalí investice.

OECD také předpokládá, že růst spotřebitelských cen v letošním roce zrychlí na 2,6 % z loňských 2,1 %. V příštím roce by však měl zpomalit na 2,2 %. Inflace v poslední době nabrala na síle, ale očekává se, že pomalu zamíří k dvouprocentnímu cíli centrální banky. Dle OECD bude Česká národní banka (ČNB) pokračovat ve zvyšování úrokových sazeb, přičemž další posilování koruny by mělo kompenzovat domácí inflační tlaky.

Také ČNB ve své prognóze z počátku května zhoršila odhad růstu české ekonomiky v letošním roce na 2,5 % a pro příští rok na 2,8 %. V předchozí únorové prognóze centrální banka počítala letos s růstem ekonomiky o 2,9 % a příští rok o tři procenta.

OECD snížila odhad letošního růstu také pro světovou ekonomiku, a to na 3,2 % z 3,3 % předpovídaných v březnové prognóze. Na globální ekonomiku má podle ní negativní vliv především nejistota v mezinárodním obchodě. V příštím roce však OECD nadále počítá se zrychlením hospodářského růstu na 3,4 %.

Globální růst zůstává slabý (mzr. změna v %)

	Průměr 2011-2018	2017	2018	2019	2020
Růst reálného HDP					
Svět	3,4	3,7	3,5	3,2	3,4
OECD	2,0	2,6	2,3	1,8	1,8
USA	2,3	2,2	2,9	2,8	2,3
Eurozóna	1,2	2,5	1,8	1,2	1,4
Ne-OECD	4,6	4,6	4,5	4,3	4,6
Čína	7,1	6,8	6,6	6,2	6,0
Míra nezam. (% pracovní síly)	6,9	5,8	5,3	5,3	5,2
Inflace	1,6	2,0	2,3	2,0	2,3
Růst reálného světového obchodu	3,7	5,5	3,9	2,1	3,1

Zdroj: OECD Economic Outlook, MPO

Odhady OECD pro ČR (mzr. změna v %)

	2016	2017	2018	2019	2020
HDP v tržních cenách	2,4	4,5	2,9	2,6	2,5
Soukromá spotřeba	3,6	4,4	3,2	3,0	3,3
Vládní spotřeba	2,7	1,3	3,7	2,0	2,3
Tvorba hrubého fixního kapitálu	-3,3	4,1	10,4	3,8	3,3
Celková domácí poptávka	1,1	3,6	3,9	2,9	3,1
Vývoz zboží a služeb	4,1	7,1	4,5	4,0	2,9
Dovoz zboží a služeb	2,6	6,3	6,0	4,6	3,6
Deflátor HDP (%)	1,3	1,4	2,1	3,0	2,4
CPI (%)	0,7	2,5	2,1	2,6	2,2
Míra nezam. (% pracovní síly)	3,9	2,9	2,2	2,1	2,1
Bilance běžného účtu (% HDP)	1,6	1,7	0,3	0,5	0,6

Zdroj: OECD Economic Outlook, MPO

Organizace kromě toho zlepšila odhad růstu ekonomiky eurozóny pro letošní i příští rok o 0,2 procentního bodu. Letos by tak měl růst dosáhnout 1,2 % a napřesrok 1,4 %. V loňském roce se hrubý domácí produkt (HDP) eurozóny zvýšil o 1,8 %. OECD nadále předpokládá, že hospodářský růst ve Spojených státech a Číně bude v letošním i příštím roce zpomalovat. Výhled pro USA nicméně oproti předchozí prognóze o něco zlepšila, zatímco výhled pro Čínu zůstal beze změny. Spojené státy a Čína, tedy dvě největší ekonomiky světa, nyní proti sobě vedou obchodní válku, v jejímž rámci na sebe vzájemně uvalují nová cla. Pokud se obchodní napětí nezmírní, bude výsledek mnohem horší, než předpokládá základní scénář prognózy OECD.

Zdroj: OECD, ČTK, patria.cz, MPO

Z DOMOVA

Ceny v průmyslu v dubnu zrychlily meziroční růst

Ceny průmyslových výrobců v Česku v dubnu zrychlily meziroční růst na 4,3 procenta po březnových 3,8 procenta. Nárůst tak byl nejvyšší od prosince 2011 a promítlo se do něj zejména zdražení elektřiny. Ceny zemědělců v dubnu stouply o 9,4 procenta a stavebních prací o 5,4 procenta. Zveřejněná data podle analytiků ukazují, že ceny rostou v celé české ekonomice a dál budou tlačit na inflaci spotřebitelů. Předpokládá se, že inflace se celý rok udrží nad dvěma procenty, což přiměje Českou národní banku zvýšit úrokové sazbu. Meziroční zvýšení cen průmyslových výrobců ovlivnily zejména ceny energií. Ceny v elektřiny, plynu a klimatizovaného vzduchu byly meziročně vyšší o 8,2 procenta, z toho výroba elektřiny a jejího přenosu zdražila o 11 procent. V zemědělství ceny zrychlily meziroční růst na 9,4 procenta z březnových 8,1 procenta. Zdražila zelenina, brambory, obiloviny a olejiny, mléko, drůbež a jatečná prasata. Vedle toho ceny ovoce, vajec a skotu klesly. Ceny stavebních prací zrychlily meziroční růst na 5,4 procenta z předchozích 5,1 procenta. Proti loňskému dubnu byly dražší stavební materiál a výrobky. V meziměsíčním srovnání se ceny v průmyslu zvýšily o 0,7 procenta. Ceny zemědělských výrobců klesly o 1,2 procenta a stavební práce zdražily proti březnu o 0,7 procenta.

Zdroj: ČTK, ČSÚ

Výroba aut do konce dubna mírně klesla

Podle Sdružení automobilového průmyslu klesla výroba osobních aut v Česku od ledna do konce dubna o procento na 489 752 vozů. Automobilky tak zmírnily čtyřprocentní propad z prvního čtvrtletí. V dubnu produkce meziročně vzrostla o 7,6 procenta. Dařilo se kolínské TPCA, která za čtyři měsíce zvýšila výrobu o devět procent. Po téměř čtyřprocentním zpomalení v prvním čtvrtletí se vývoj začíná obracet k lepšímu. Výrobci jsou opět na samé hranici svých výrobních kapacit. S ohledem na silnou proexportní orientaci automobilového průmyslu ČR je to dáno jak pozitivním dubnovým vývojem na významných evropských trzích, tak i dobrou konkurenceschopností tuzemských vozidel. Největší výrobce Škoda Auto vykázal 310 250 vyrobených vozidel, z nichž bylo vyvezeno 281 164 vozů.

Zdroj: ČTK

Banky jsou připraveny investovat do Národního rozvojového fondu

Největší tuzemské banky jsou připraveny investovat do základního kapitálu Fondu národního rozvoje miliardy korun. Vyplývá to z anket ČTK mezi největšími bankami. Klíčovou přidanou hodnotou fondu je fakt, že vložené miliardy korun mohou být znásobeny

formou konkrétních investičních projektů v hodnotě desítek až stovek miliard korun. Do fondu by příští rok při jeho vzniku mohly čtyři největší banky odvést asi šest miliard korun. Plán vlády na vytvoření Národního rozvojového fondu, do kterého by přispívaly banky v ČR, přivítala i Česká bankovní asociace. Vytvoření fondu je podle ní z ekonomického a praktického pohledu lepší, než zavedení jakékoliv formy dodatečného sektorového zdanění, protože umožní využít peníze pro dlouhodobý sociální a ekonomický rozvoj.

Zdroj: ČTK

Růstu cen bytů na konci loňského roku zpomalil

Tempo růstu cen bytů v Praze a krajských městech na konci loňského roku zvolnilo. Ceny meziročně vzrostly v průměru o 6,5 procenta na 57 200 korun za metr čtvereční. To je nejnižší růst za poslední dva roky, od kdy jsou údaje k dispozici. Nejdražší byla Praha, nejlépejší Ústí nad Labem, kde ovšem byty meziročně zdražily o 18,1 procenta. Naopak v Olomouci byty zdražily relativně nejméně, a to o 4,6 procenta. Vyplývá to ze studie poradenské společnosti Deloitte. V posledním čtvrtletí loňského roku se v developerských projektech, cihlových i panelových domech prodalo 7 357 bytů za 25,8 miliardy korun. Hodnota se meziročně zvýšila o 6,6 procenta, počet vzrostl o 3,3 procenta. Na developerské projekty připadaly zhruba dvě pětiny celkového objemu, bytům panelových domech patřila čtvrtina a na cihlové domy připadala zhruba čtvrtina. V porovnání s předchozím čtvrtletím vzrostly ceny v ČR v průměru o 1,2 procenta.

Zdroj: ČTK, Deloitte

Cena hypoték v dubnu klesla

Dle údajů Fincentra Hypoindexu klesla průměrná úroková sazba hypoték v dubnu na 2,85 procenta z březnových 2,90 procenta. Sazby klesly třetí měsíc v řadě a jsou nejnižší od listopadu loňského roku. Jejich zlevňování mají na svědomí dvě klíčové příčiny. První je slabá tendence tržních úrokových sazeb k dalšímu růstu a druhým důvodem je ostrý konkurenční boj mezi bankami v ČR, které vnímají určité ochlazení na tuzemském nemovitostním trhu. Zájem o hypotéky se v dubnu mírně snížil, kdy bylo sjednáno 6 395 hypoték, což je o 263 méně než v březnu. Lidé si ve čtvrtém měsíci roku dohodli hypotéky za 14,615 miliardy korun, o 131 milionů méně než v březnu. Meziroční pokles zájmu je ještě patrnější. Loni v dubnu bylo sjednáno 7 896 hypoték za 16,871 miliard korun. Tehdy však byly hypotéky levnější a průměrná úroková sazba byla 2,51 procenta.

Zdroj: čt24, ČTK

Spotřeba mobilních dat se loni zdvojnásobila

Z výroční zprávy Českého telekomunikačního úřadu vyplývá, že spotřeba dat v mobilních

sítích loni vzrostla na dvojnásobek. Uživatelé přenesli v mobilních sítích 368 petabytů (PB) dat. Zvýšení táhla především služba fixního LTE, tedy domácí Wi-Fi router připojený k internetu přes mobilní síť LTE. Od roku 2011 do poloviny roku 2018 klesla průměrná jednotková cena za megabyte (MB) dat, bez zahrnutí fixního LTE, o 0,32 Kč, tedy o více než 74 procent. Za posledního 2,5 roku klesla o šest haléřů, tedy o 35 procent, na 0,11 Kč za MB. Počet uživatelů internetu v mobilu se loni zvýšil o 232.000 na 7,98 milionu SIM karet, což je necelá polovina aktivních karet na trhu. Průměrná měsíční spotřeba dat na jednu SIM se meziročně zvýšila o 47 procent na 1,23 gigabytu.

Zdroj: ČTK

ZE ZAHRANIČÍ

Podnikatelská důvěra v Německu se zhoršila více, než se čekalo

Podnikatelská důvěra v Německu se v květnu zhoršila více, než se čekalo. Oslovení manažeři hůře hodnotili především současnou situaci, výrazný propad důvěry pak zaznamenal sektor služeb. Vyplývá to z průzkumu, jehož výsledky ve čtvrtek zveřejnil institut Ifo. Index podnikatelské nálady sestavovaný na základě průzkumu německých společností se v květnu snížil na 97,9 bodu z dubnových 99,2 bodu. Analytici podle agentury Reuters počítali jen s mírným poklesem, a to na 99,1 bodu. Nálada podnikatelů se pokazila už v dubnu, když o měsíc dříve zaznamenala první zlepšení za půl roku. Dílčí index hodnotící současnou situaci ve službách vykázal nejhlubší měsíční propad od dubna 2013. Pokračuje ale boom ve stavebnictví. Výrazné oživení nečeká ani německý exportně orientovaný automobilový průmysl.

HDP Německa vzrostl v prvním čtvrtletí ve srovnání s předchozími třemi měsíci o 0,4 procenta. V meziročním srovnání růst ekonomiky podle sezonně přepočtených údajů dosáhl 0,7 procenta. Soukromá spotřeba vzrostla o 1,2 procenta, což je nejvíce od roku 2011. K celkovému růstu ekonomiky přispěla šesti desetinami procentního bodu. Investice ve stavebnictví se pak zvýšily o 1,9 procenta a k celkovému růstu přidaly 0,2 procentního bodu. Tomuto sektoru pomohla poměrně mírná zima. K růstu ale přispěly i vyšší investice podniků do strojního a dalšího zařízení, stejně jako větší poptávka ze zahraničí. Rychleji než dovoz se zvyšoval vývoz. Naopak nižší byly výdaje státu na sociální pomoc a platy jeho zaměstnanců.

Zdroj: ČTK, finance.cz, investicniweb.cz

Americký Fed bude nadále trpělivý

Americká centrální banka zatím nehodlá měnit přístup k měnové politice, který předpokládá, že Fed bude před další změnou úrokových sazeb trpělivý. Představitel měnového výboru banky se na tom shodl na svém posledním

zasedání, které se konalo na přelomu dubna a května a z něhož nyní Fed zveřejnil zápis. Trpělivý přístup by podle činitelů výboru mohl „nějakou dobu“ zůstat v platnosti. Podle zápisu se výbor hlouběji zabýval mechanismy toho, jak nejlépe čelit budoucímu hospodářskému poklesu a strukturovat pozice v cenových papírech. Ty Fed nakupoval postupně od finanční krize a vynaložil na ně biliony dolarů. Žádné pevné rozhodnutí nepadlo, i když mezi návrhy bylo například to, aby Fed nakupoval krátkodobé cenné papíry a ty pak vyměnil za papíry s delší splatností. Tím by přispěl ke snížení dlouhodobých úrokových sazeb a zlevněním peněz v následujících letech podpořil ekonomiku.

Zdroj: ČTK, CNBC, investicniweb.cz

Elektrokola dobývají Evropu

Cyklistický rok 2018 se v Evropě nesl ve znamení elektrokol. Díky stále většímu rozvoji elektromobility, nadměru příznivému počasí i ekonomické situaci hlásí eurozóna raketový růst prodeje elektrokol. Důkazem jsou nejnovější statistiky zveřejněné na webech holandské a německé cyklistické asociace.

V Nizozemsku, tradiční baště cyklistiky, vzrostl podíl prodeje elektrokol z celého cyklotruhu o 10 % na 40 %. V absolutním čísle to znamená, že se za rok 2018 prodalo více jak milion kusů elektrokol. Zatímco v roce 2017 utržili prodejci za elektrokola 976 milionů EUR, loni to už bylo 1220 milionů EUR. To jsou dvě třetiny celkové obratu na nizozemském trhu s jízdními koly. Podle zveřejněných statistik roste také cena elektrokol. V roce 2011 se v Nizozemí průměrná cena pohybovala kolem 730 eur, zatímco dnes lze koupit elektrokolo přibližně za 1200 eur. To je podmíněno hlavně dynamickým rozvojem technologií v tomto odvětví cyklistiky. I v sousedním Německu jsou trendy velmi podobné. Za minulý rok se tam prodalo kolem 980 000 elektrokol, což je meziroční nárůst o 36 %. Ještě rychlejší růst trhu, než v sousedním Holandsku je dán tím, že Němci elektrokola objevili později. Podíl prodeje elektrokol na celkovém cyklotruhu je nyní v Německu 23,5 %.

Zdroj: hybrid.cz

Podnikatelská aktivita v eurozóně oživila méně, než se čekalo

Oživení podnikatelské aktivity v eurozóně je tento měsíc slabší, než se čekalo. Prohlubující se pokles ve zpracovatelském sektoru čím dál víc brzdí aktivitu v podnicích, které poskytují služby. Ukázal to předběžný průzkum společnosti IHS Markit. Souhrnný index nákupních manažerů (PMI), který je považován za barometr zdraví firem ve zpracovatelském sektoru a v sektoru služeb, podle předběžného odhadu vzrostl v tomto měsíci na 51,6 bodu z dubnových 51,5 bodu. Analytici očekávali růst na 51,7 bodu. Aktivita ve zpracovatelském sektoru se snížila na 47,7 bodu ze 47,9 bodu a rovněž zaostala za očekáváním. Index pro zpracovatelský sektor je už čtvrtý měsíc za sebou pod úrovní 50 bodů, který odděluje růst aktivity od poklesu. Růst v dominantním sektoru služeb zpomalil na 52,5 bodu z 52,8 bodu. V Německu se aktivita již pátý měsíc za sebou snížila. Naopak ve Francii byla aktivita firem nejsilnější za šest měsíců a překonala odhady.

Zdroj: ČTK, fxstreet.cz

Obchodní válka USA – Čína: Huawei získalo dočasnou výjimku

Americké ministerstvo obchodu minulý týden zařadilo Huawei na černou listinu. To znamená, že americké firmy, které chtějí s Huawei obchodovat, musí nejprve získat vládní licenci. Řada amerických firem v čele s Google v reakci na to oznámila, že omezuje nebo ukončuje spolupráci s čínskou společností. Washington následně své opatření zmírnil, když umožnil americkým firmám s Huawei obchodovat ještě po následujících 90 dní.

Tento krok má omezit negativní dopady na zákazníky čínského podniku po celém světě. Ministerstvo se rozhodlo povolit firmě Huawei nakupovat americké zboží za účelem zachování nynějších komunikačních sítí a zajištění softwarových aktualizací pro existující telefony čínského technologického gigantu. Toto povolení je platné do 19. srpna a ministerstvo nevyklučuje prodloužení jeho platnosti.

Zmírnění restrikcí mimo jiné znamená, že společnost Google může majitelům chytrých telefonů Huawei v příštích třech měsících i nadále poskytovat plný přístup k softwarovým aktualizacím a aplikacím. Pravděpodobně i z obavy možných sankcí ze strany americké vlády se **Google přitom po zavedení Huawei na černý seznam podniků chystal omezit čínskou firmu v používání svého operačního systému Android.** Zrušení řady aplikací od Google by znamenalo pro chytré telefony Huawei velkou ránu.

Také britský producent počítačových čipů ARM oznámil, že pozastavuje spolupráci s čínským výrobcem. Huawei tak hrozí, že nebude schopna vyrábět čipy pro své budoucí chytré telefony. Společnost ARM sdělila, že postupuje v souladu s rozhodnutím Spojených států zablokovat čínské firmě napojení na americké technologie. Někteří mobilní operátoři v Británii a Japonsku také pozastavili prodej chytrých telefonů od společnosti Huawei.

Čínští uživatelé chytrých mobilních telefonů se postavili za domácí společnost. Na sociálních sítích Číňané hromadně slibují, že přestanou používat výrobky amerického Applu a namísto toho podpoří čínskou firmu. Uživatelé také slibují, že jejich příštím telefonem bude výrobek od Huawei, a nikoliv populární iPhone od amerického Applu. Převážná část příspěvků k tématu nicméně není přímo antiamerická. Uživatelé jsou ale jednoznačně přesvědčeni, že Huawei se s překážkami vypořádá. Pozitivní reakce pak vyvolalo oznámení Huawei, že již několik let vyvíjí vlastní operační systém pro chytré telefony a laptopy, který bude v Číně k dispozici na podzim. Huawei zdůraznila, že vlastní systém nasadí pouze tehdy, pokud mu bude natrvalo zakázáno používání standardní verze systému Android na jeho telefonech. Mezinárodní verze operačního systému určená pro zahraniční trhy by pak podle zástupce podniku měla být připravena v prvním nebo ve druhém čtvrtletí příštího roku.

Obchodní válka mezi Čínou a Spojenými státy může zásadním způsobem zkomplikovat také plány firmy Apple. Pokud by se Čína v rámci odplaty za kroky vůči Huawei rozhodla komplikovat byznys americké firmy, zisk by jí mohl klesnout až o několik desítek procent. Prodeje v Číně se na celkovém byznysu technologického gigantu podílí zhruba

17 procenty. Ve druhém fiskálním čtvrtletí tak tržby z tamního prodeje činily v přepočtu 236 miliardy korun. Také většina výrobního řetězce produktů Apple dosud stále zůstává v Číně, a to včetně finalizace iPhonů, kterou provádí společnost Foxconn. Ať už by Čína omezila prodeje iPhonů jakýmkoliv způsobem a v jakékoliv míře, je nepravděpodobné, že společnost bude schopna rychle zareagovat a výrobu přenést jinam.

Zdroj: ČTK, e15.cz, MPO

ČNB: Domácí finanční sektor je stabilní a vysoce odolný

Domácí finanční sektor je stabilní a vysoce odolný vůči případným nepříznivým šokům. Bankovní sektor má i nadále dostatečný prostor pro růst úvěrů i po zvýšení kapitálové rezervy, avšak za předpokladu přiměřené dividendové politiky. Vyplývá to ze Zprávy o finanční stabilitě, kterou ve čtvrtek zveřejnila Česká národní banka. Banky budou odvádět víc do rezerv na ochranu úvěrového trhu. ČNB od července 2020 zvýší tzv. proticyklickou kapitálovou rezervu na dvě procenta.

Banky v uplynulém období podle zprávy posílily kapitálovou vybavenost a disponují vysokou likviditou. Pojišťovny udržely kapitálovou vybavenost i ziskovost navzdory vývoji na finančních trzích, který nepříznivě ovlivnil hodnotu jejich aktiv a závazků. Penzijní společnosti a investiční fondy byly sice v závěru roku 2018 nepříznivě ovlivněny změnami cen držných aktiv, nevedlo to však k odlivu klientů či systémově významným ztrátám. Finanční stabilita je vedle stability cenové dalším klíčovým cílem ČNB, a to od roku 2013.

Banky budou od července 2020 odvádět více peněz do rezerv na ochranu úvěrového trhu. ČNB totiž zvýšila tzv. sazbu proticyklické kapitálové rezervy na dvě procenta. Sazbu, která platí pro všechny banky, spořitelní a úvěrní družstva a obchodníky s cennými papíry, stanovuje ČNB pravidelně každé čtvrtletí s účinností za rok. Ve čtvrtek zveřejněné rozhodnutí je tak platné od 1. července 2020.

Rezervu by měly banky vytvářet v době růstu úvěrů. Naopak při poklesu ekonomické aktivity doprovázené rostoucími úvěrovými ztrátami by měla být využita bankami pro krytí ztrát. Cílem je zabránit přenosu případných problémů finančních institucí do ekonomiky. Efektem může být zpomalení růstu úvěrů. ČNB uvedla, že důvodem zvýšení je nárůst rizik spojených s rostoucí fází finančního cyklu české ekonomiky a dílčí zesílení signálů zranitelnosti domácího bankovního sektoru vůči případné nepříznivé změně podmínek v ekonomice.

Proticyklická kapitálová rezerva je jedním z opatření EU o přístupu k činnosti úvěrových institucí a o obezřetnostním dohledu nad úvěrovými institucemi a investičními podniky. Vedle toho existují kapitálová rezerva ke krytí systémového rizika a bezpečnostní rezerva.

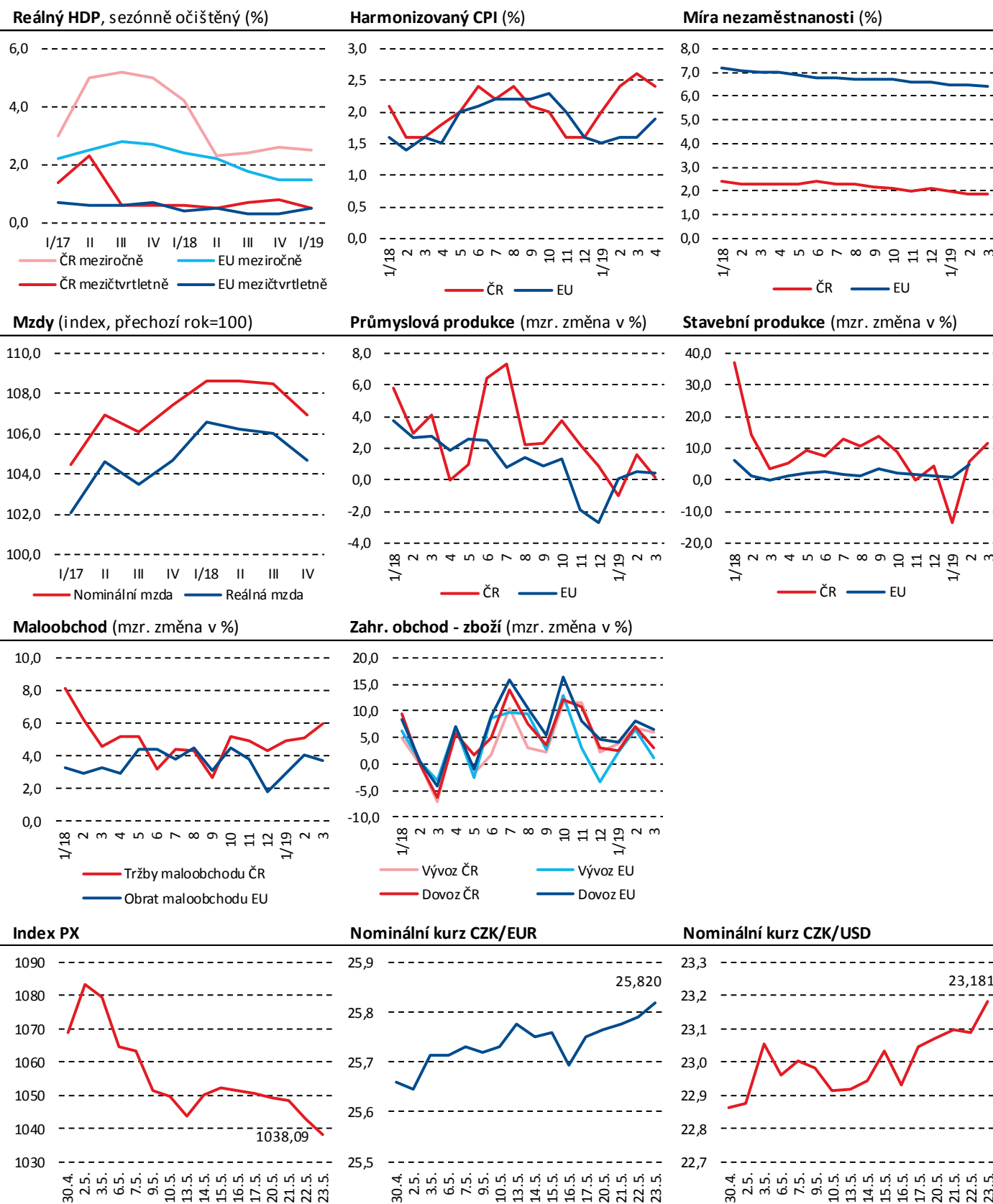
Zdroj: ČTK, ČNB, MPO

UDÁLOSTI V OBDOBÍ od 27. do 31. května 2019

PONDĚLÍ	
ÚTERÝ	<i>Eurostat: Indikátor ekonomického sentimentu a ukazatel podnikatelského klimatu (květen 2019)</i>
STŘEDA	
ČTVRTEK	
PÁTEK	<i>ČSÚ: Míry zaměstnanosti, nezaměstnanosti a ekonomické aktivity (duben 2019) ČSÚ: Tvorba a užití HDP (1. čtvrtletí 2019)</i>

Informační zdroje Týdeníku: ČSÚ, ČNB, E15, Světová banka, Hospodářské noviny, internet, podniky a podnikové svazy.

Makroekonomická situace v ČR a EU28



Zdroje: Eurostat, ČSÚ, BCPP, ČNB, grafy MPO