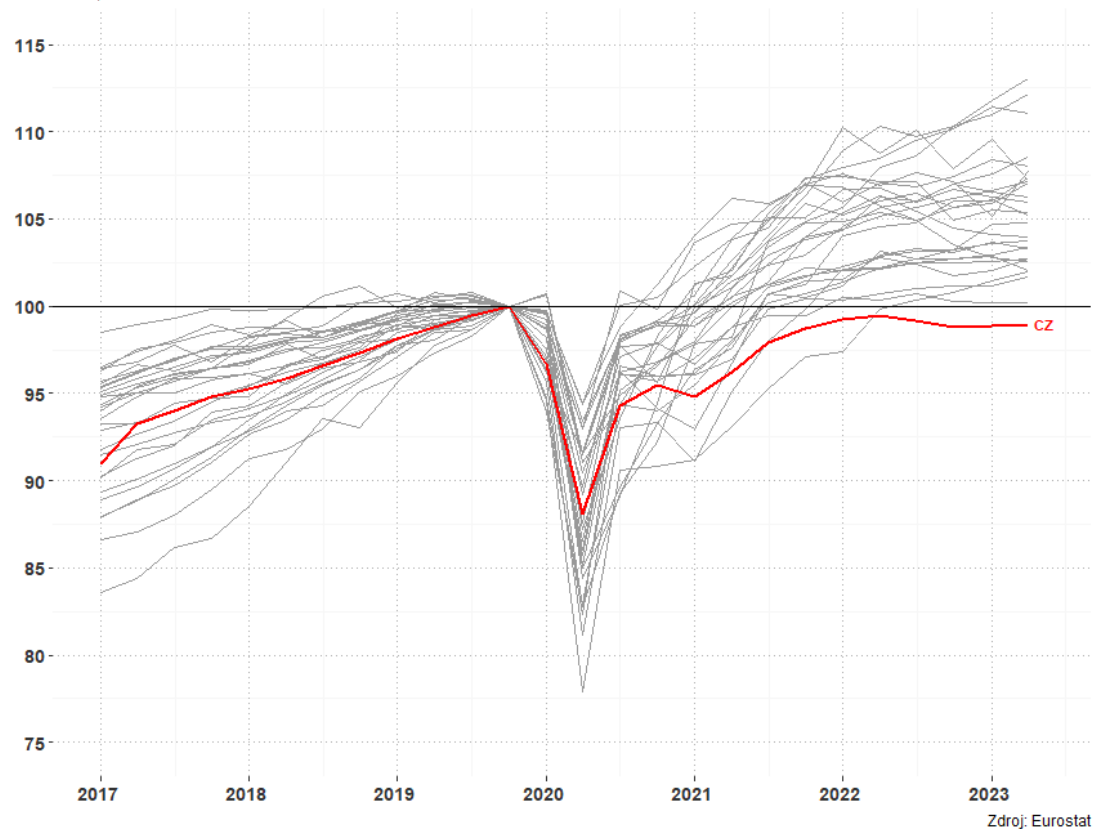
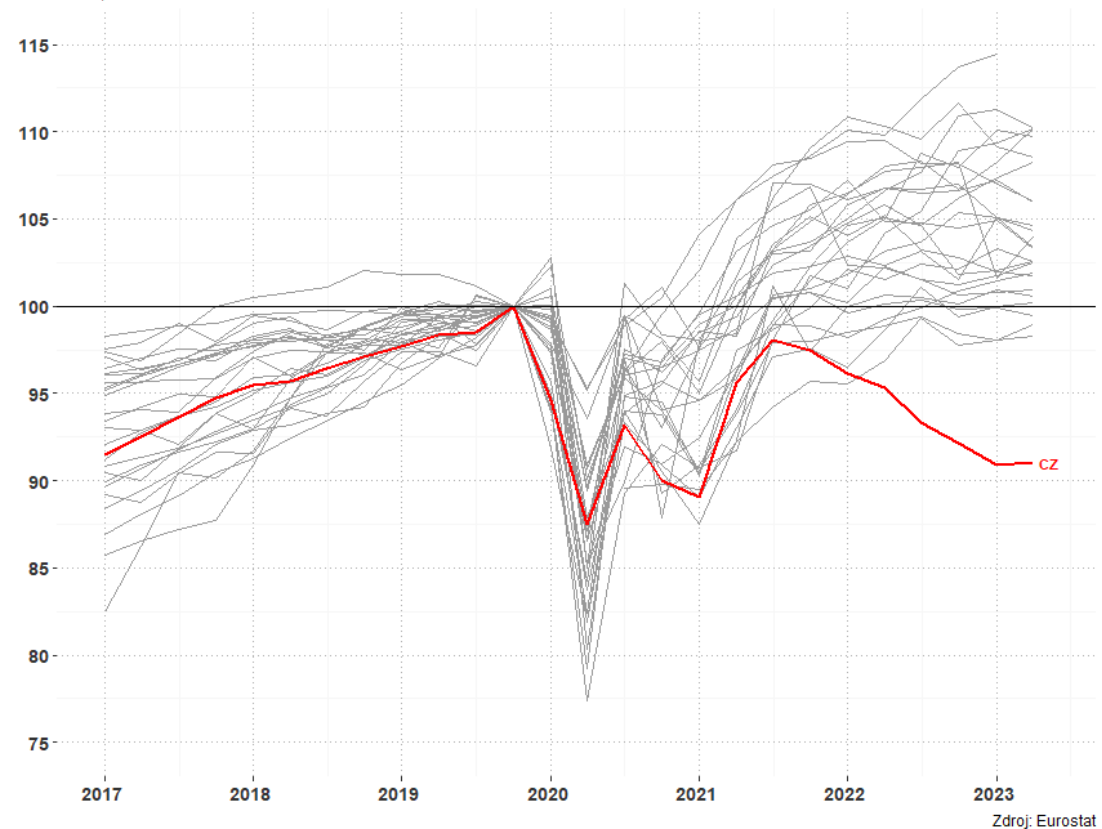


# Hlavní brzdou HDP byla spotřeba domácností

HDP - reálné  
index, 100=2019/4Q



HDP - Spotřeba domácností  
index, 100=2019/4Q



# Krátkodobé důvody současného „nerůstu“

## Série negativních šoků:

- 2020: pandemie
- 2021: nefungující dodavatelské řetězce
- 2022: energetická krize

## Vysoká citlivost na externí šoky:

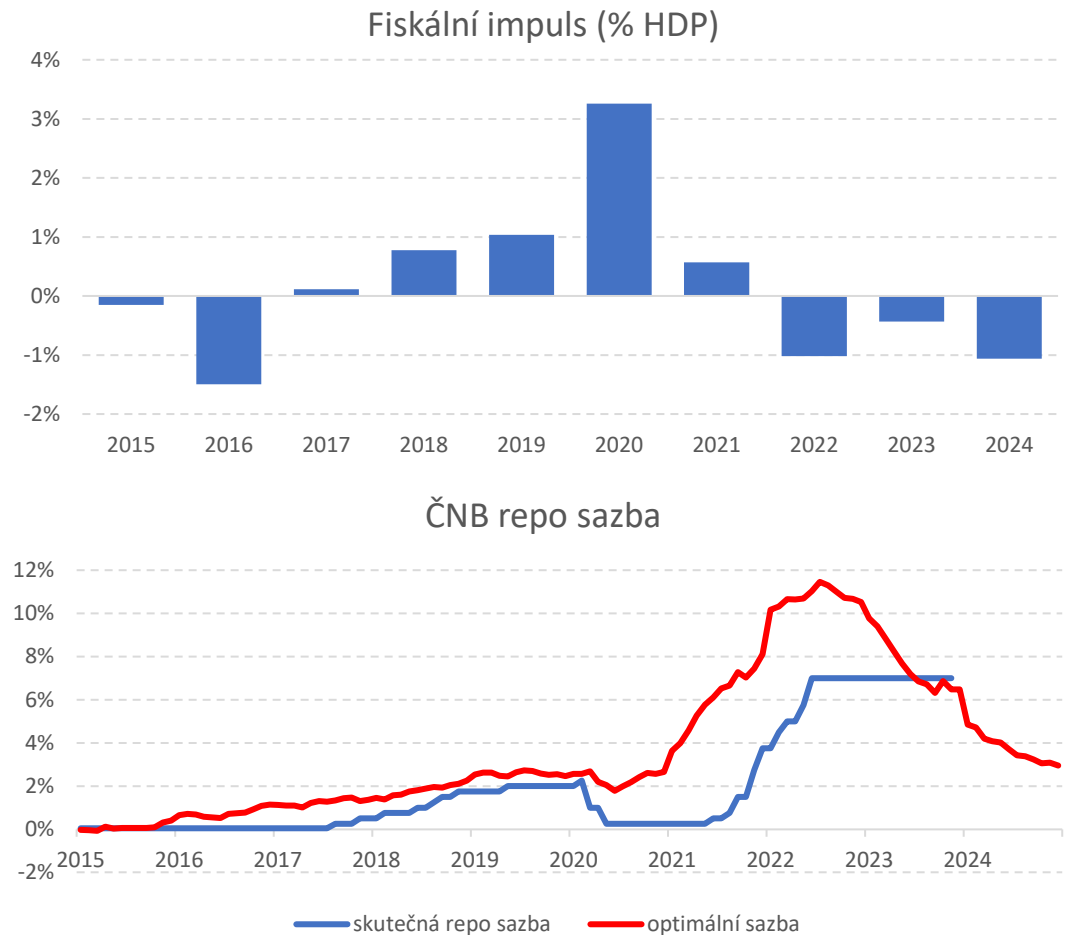
- Otevřenost ekonomiky (vývoz dosahuje 76 % HDP)
- Geografická koncentrace zahraničního obchodu – vazba na Německo
- Vysoká fragmentace výrobních řetězců kvůli snižování nákladů

## Vysoká energetická náročnost:

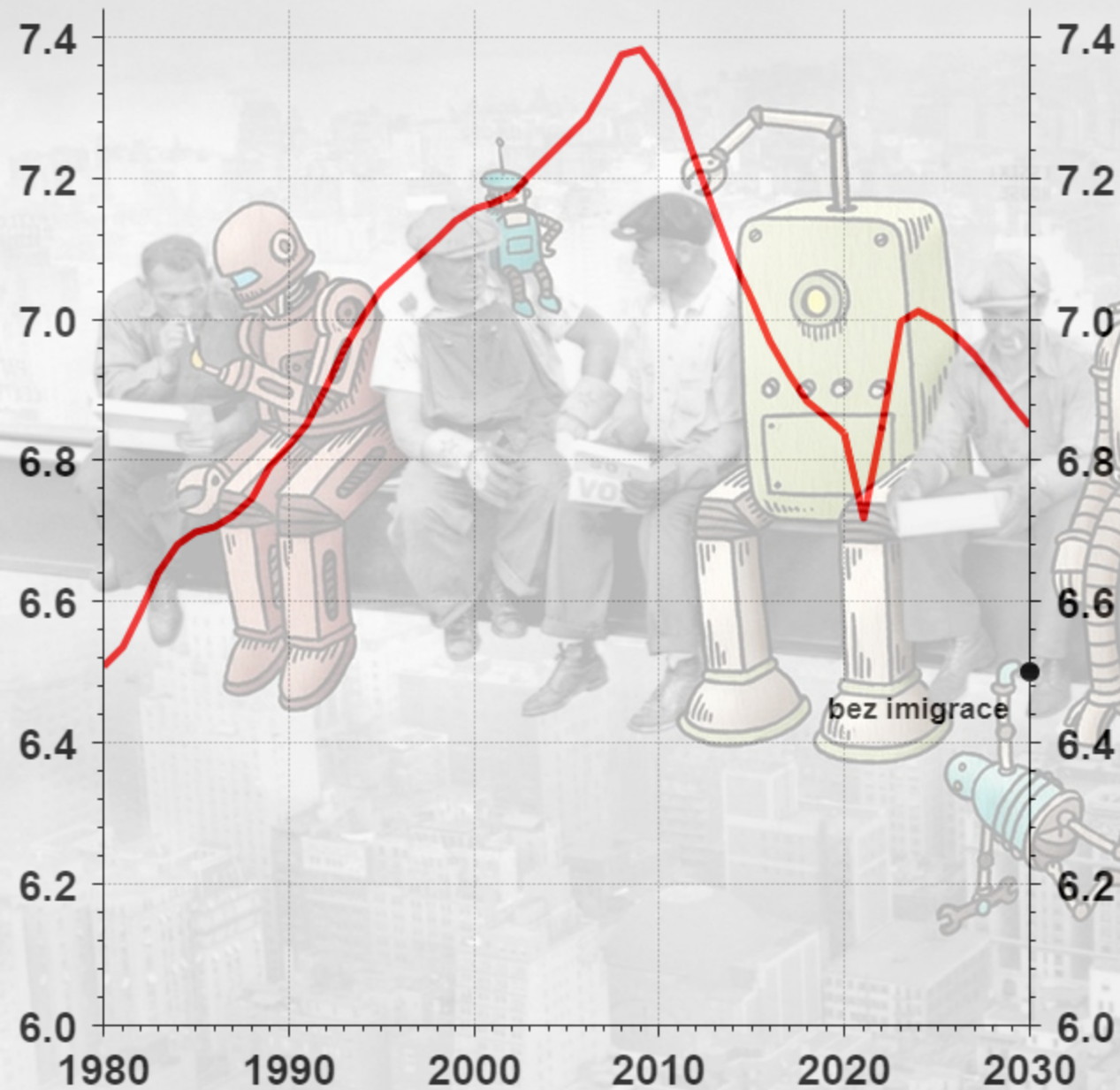
- Česko: 261 kWh na HDP v hodnotě 1 tis. euro (PPS)
- Průměr EU: 177 kWh na HDP v hodnotě 1 tis. euro (PPS)

## Nízká diverzifikace zdrojů

- Zemní plyn – závislost na Rusku
- Léčiva a další – závislost na Číně



# Počet lidí ve věku 15-65 let, mil.



Source: LSEG Datastream, Ceska sporitelna

**45%** **25%** **15%**

Výzkum a inovace

Lidský kapitál

Alokace

Podíl lidí s terciálním vzděláním  
24. místo v EU

Prostředí pro podnikatele  
21. místo v EU

# Příčiny stále nízké míry nesplácení úvěrů

## Hypoteční sazby:

- Sazby hypoték v poslední dekádě kolem 2 %
- od konce roku 2021 nad 3 %
- od poloviny 2022 poblíž 6 %

## Nárůst splátek:

- Průměrná výše hypotéky kolem 3 mil. Kč
- Nárůst sazeb z 2 % na 6 % znamená zvýšení měsíční splátky průměrné hypotéky o cca 6 tis. Kč

## Možnost „předrezervace“ sazeb mírnila negativní dopad:

- Řada domácností s očekávanou fixací v r. 2022 si ještě v průběhu nižších sazeb v roce 2021 budoucí sazbu předrezervovaly na nižší úrovni

## Polštář představuje nízká nezaměstnanost a růst mezd

- Jako polštář proti růstu splátek: stále nízká nezaměstnanost
- Růst mezd: od pol. 2017 => 47 %, od pol. 2018 => 35 %

