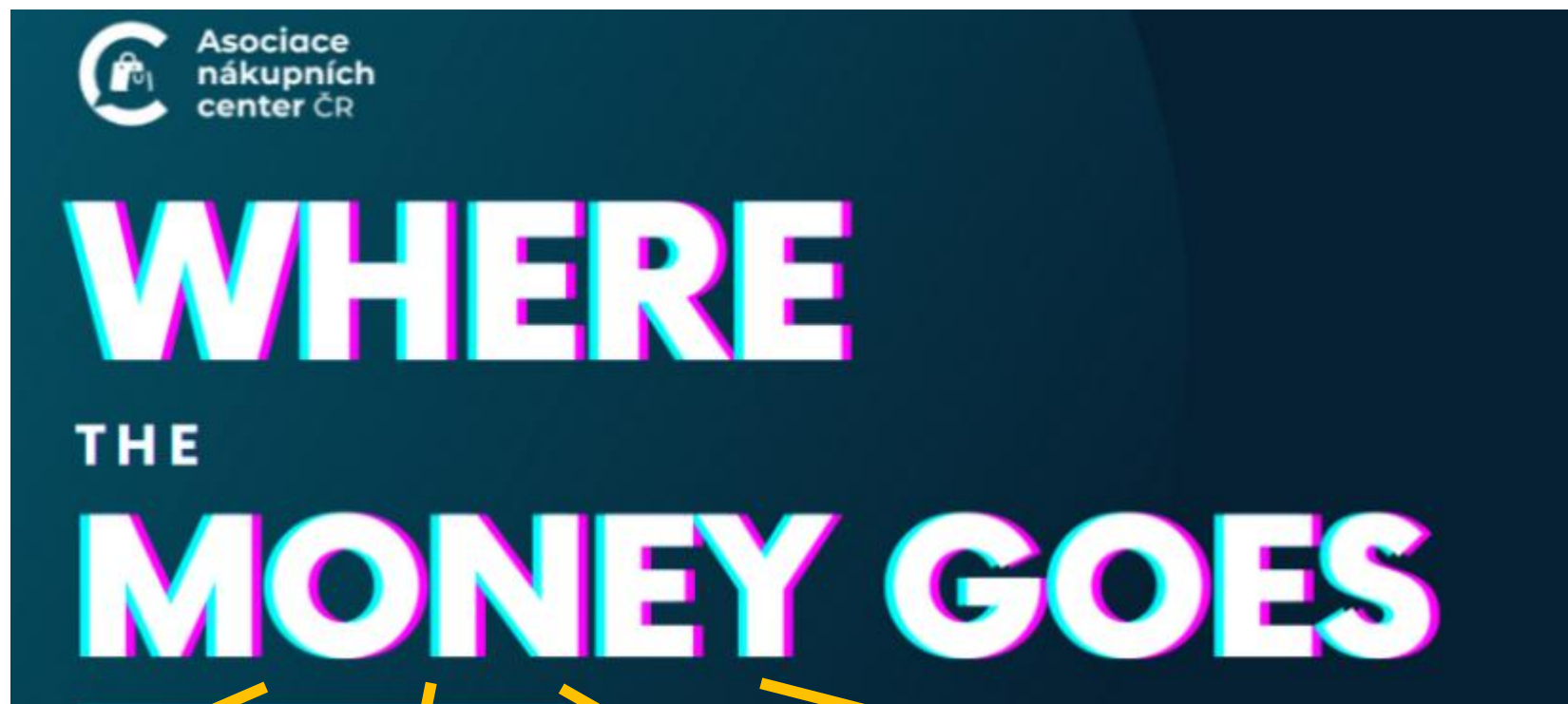


Petr Bartoň, Natland

@petr_barton



EKONOMIKA

ÚSPORY

**MALOOBCH.
SPOTŘEBA**

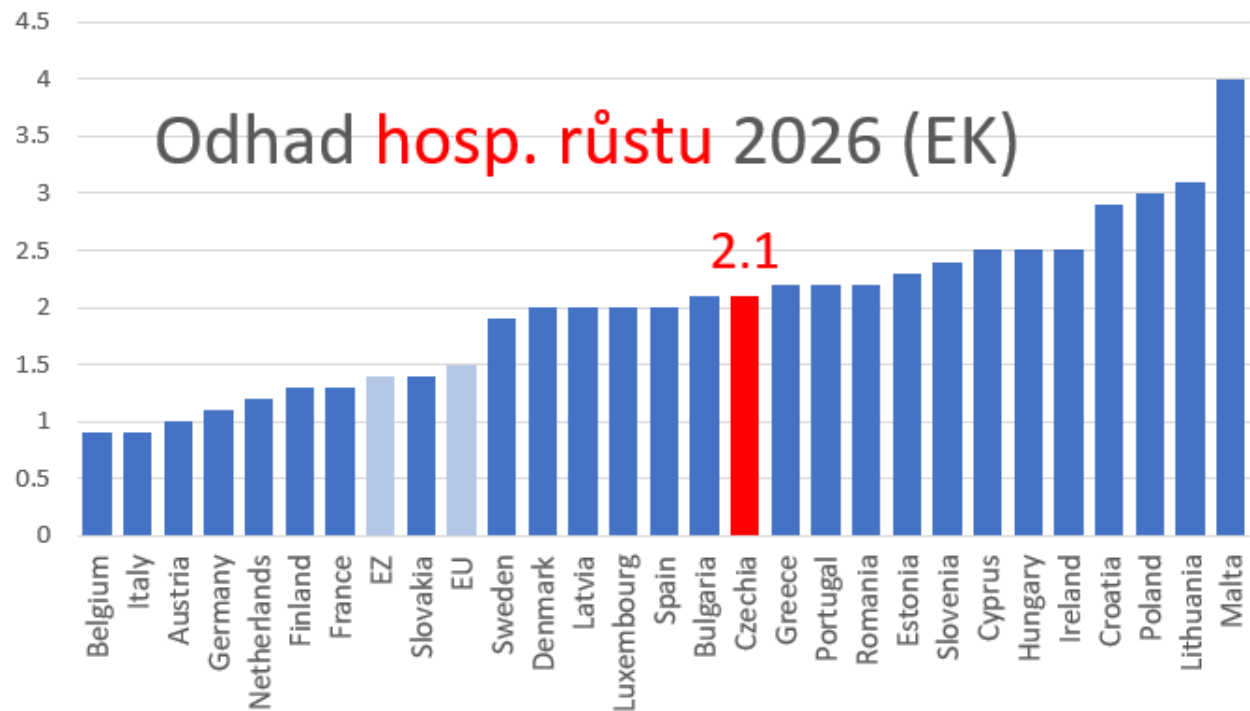
BYTY

1

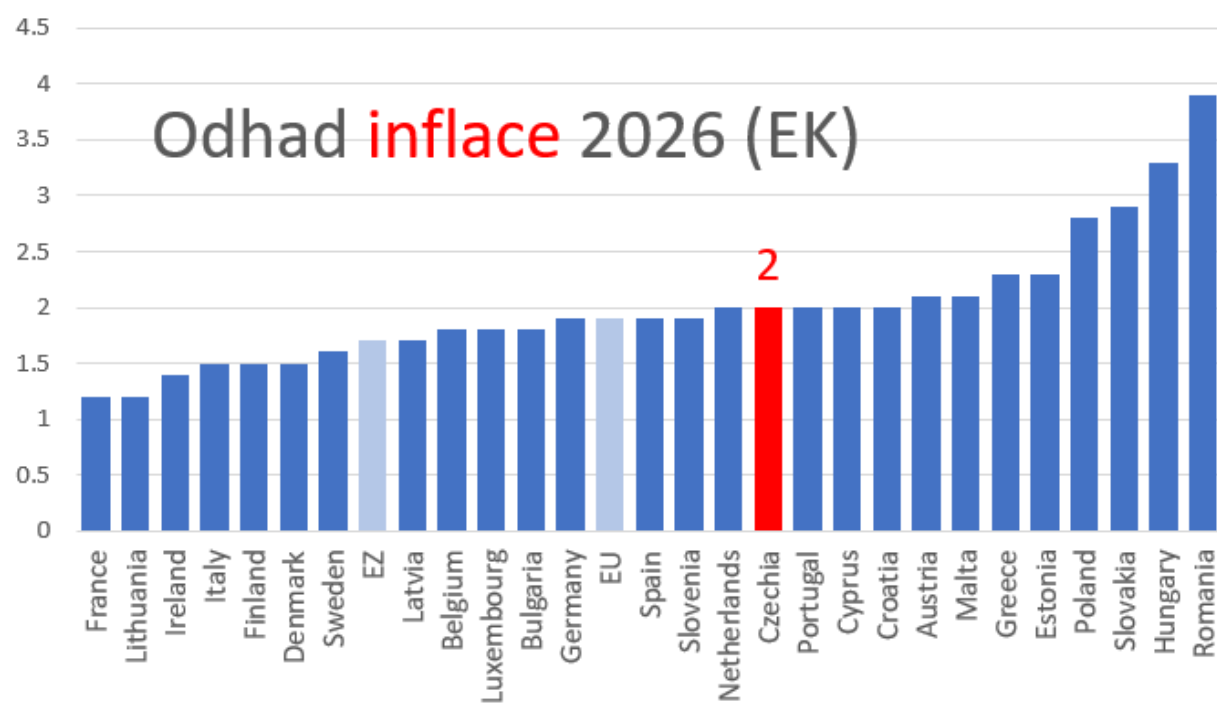
Economy

Where the ~~Money~~ Goes

Odhad hosp. růstu 2026 (EK)



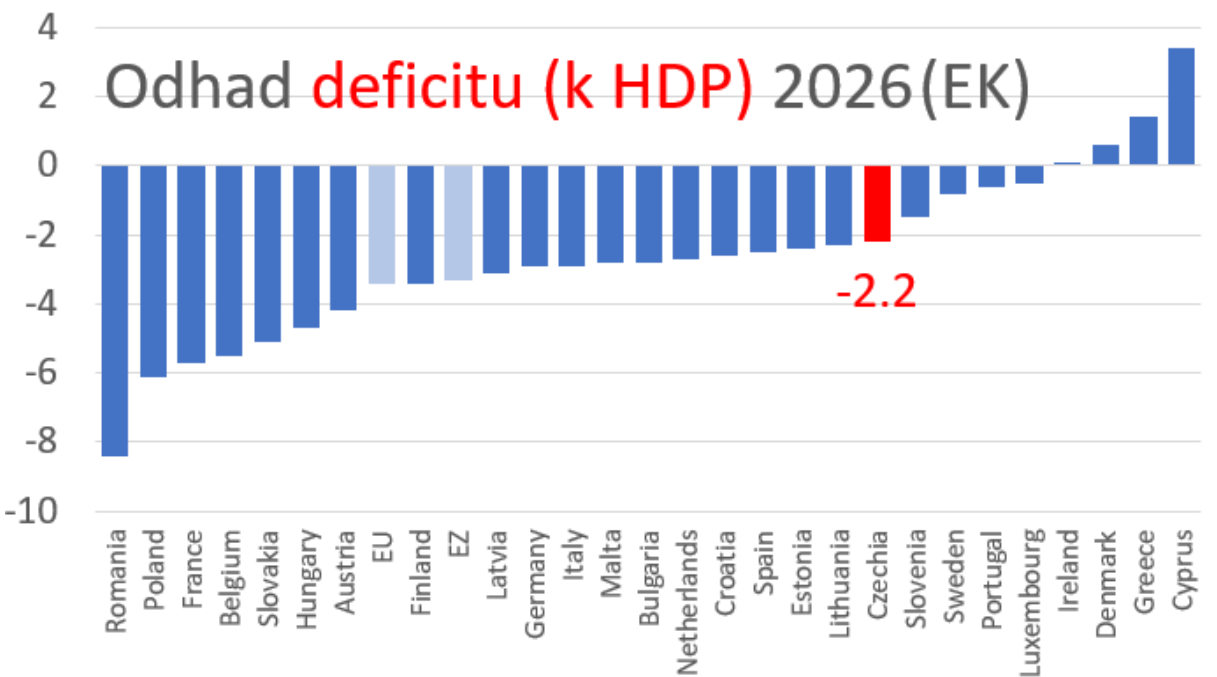
Odhad inflace 2026 (EK)



Odhad nezaměstnanosti 2026 (EK)



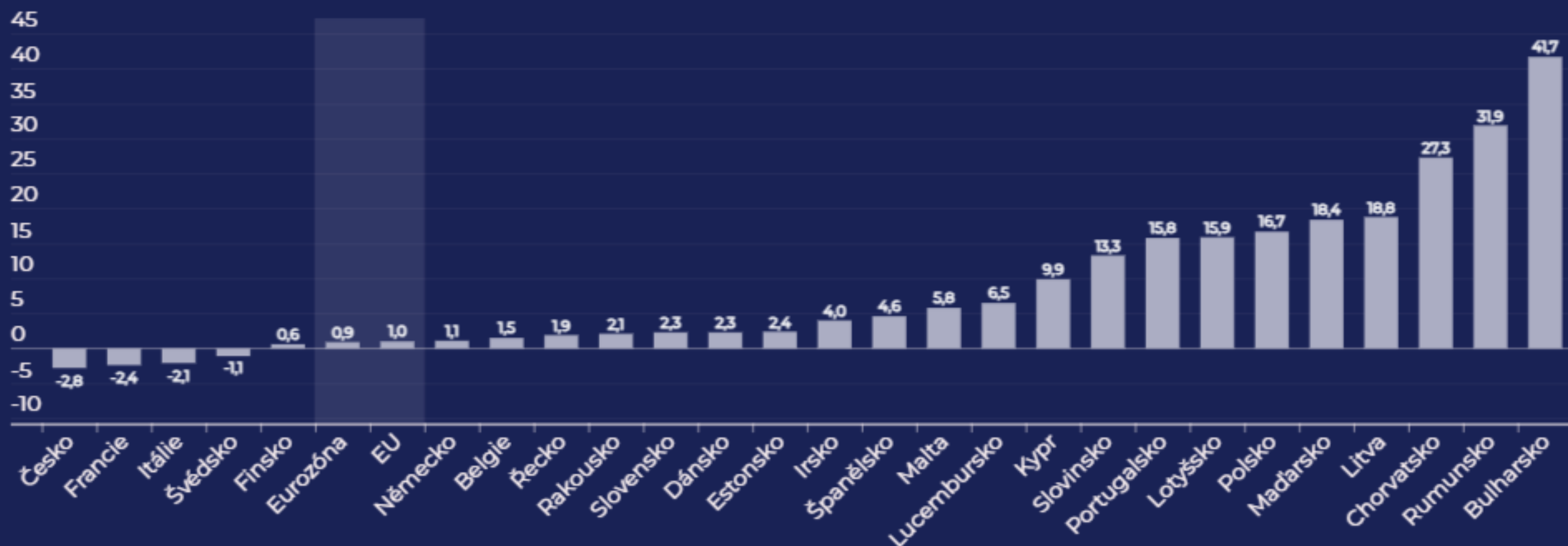
Odhad deficitu (k HDP) 2026 (EK)



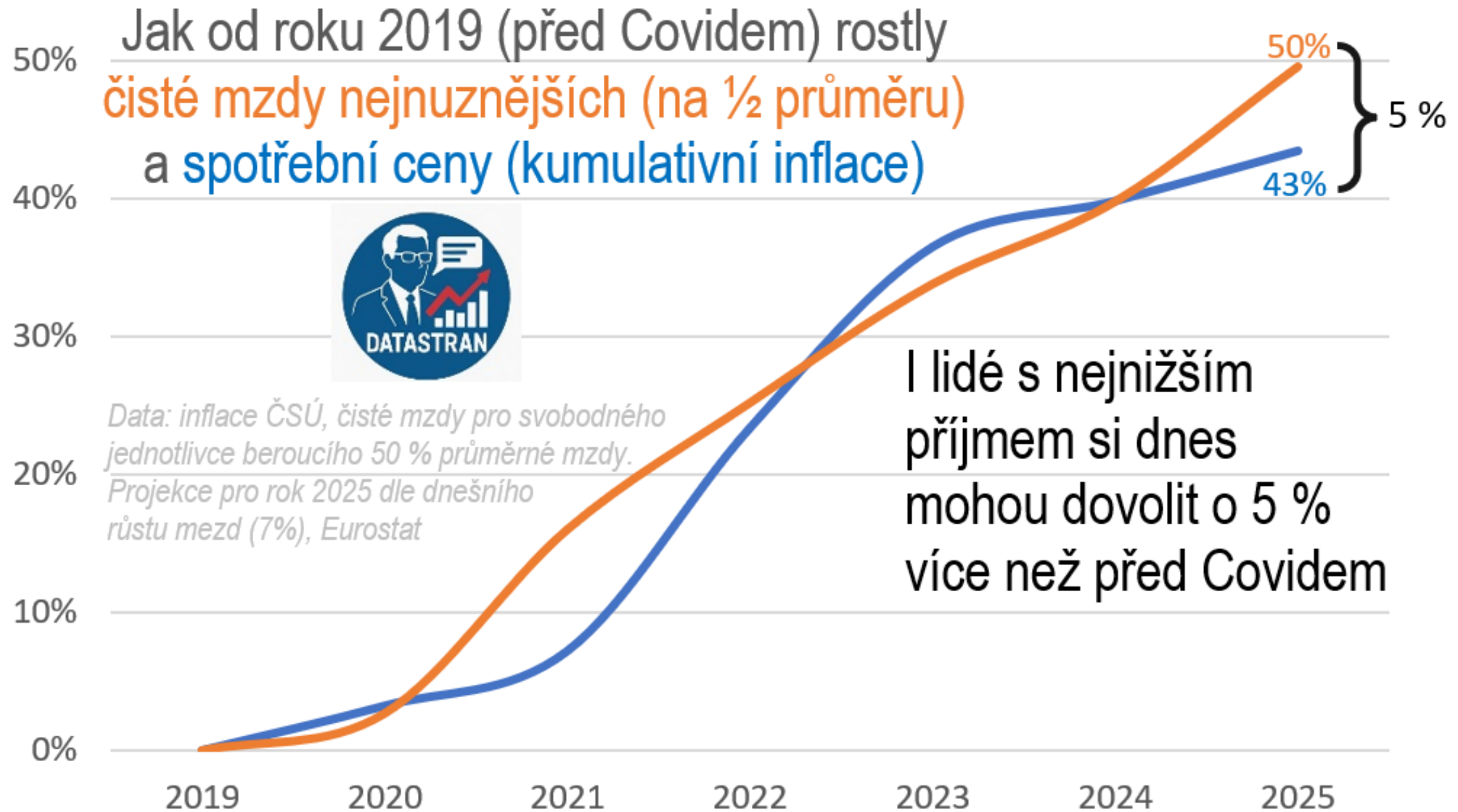
Hrubá průměrná mzda

% rozdíl oproti 2019 Q4, přepočteno na zaměstnance a očištěno o růst cen

● Aktuální data (2025 Q2)



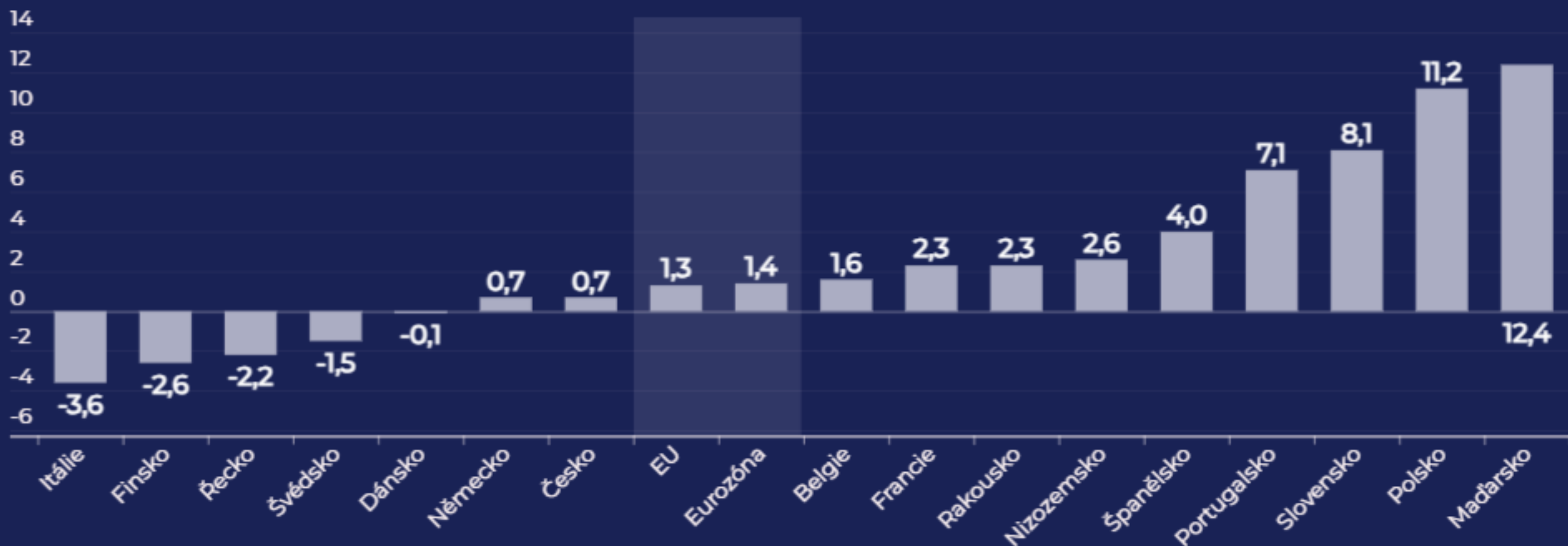
Čistá průměrná mzda (bezdětný chudý single)



Hrubý disponibilní příjem domácnosti

% rozdíl oproti 2019 Q4, přepočteno na zaměstnance a očištěno o růst cen

● Aktuální data (2025 Q1)



Nákupní centra a důchodci

French pensioners now have higher incomes than working-age adults

Relative income level of over-65s (working-age average = 100)

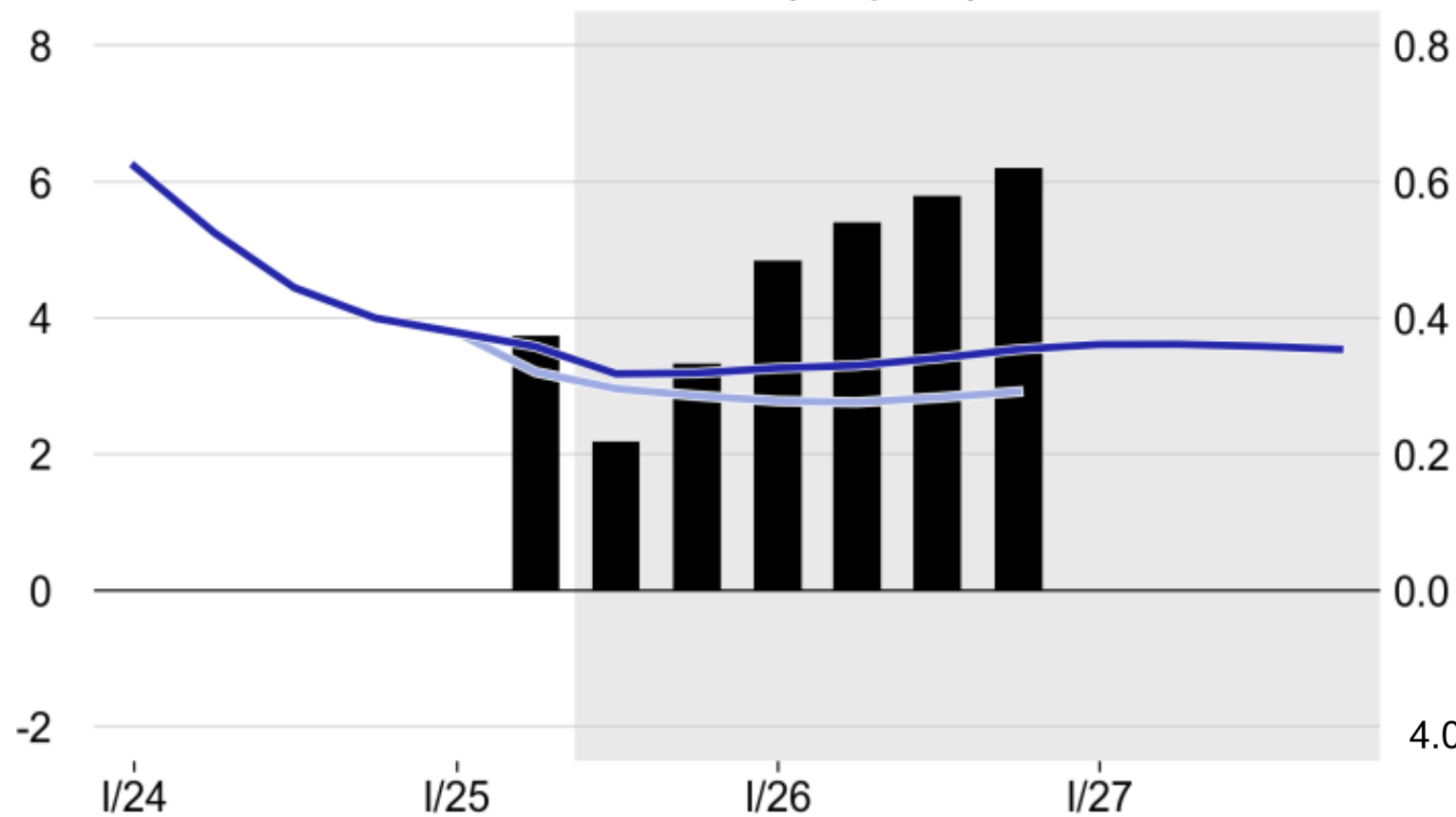


Sources: OECD; FT analysis of Luxembourg Income Study

FT graphic: John Burn-Murdoch / @jburnmurdoch

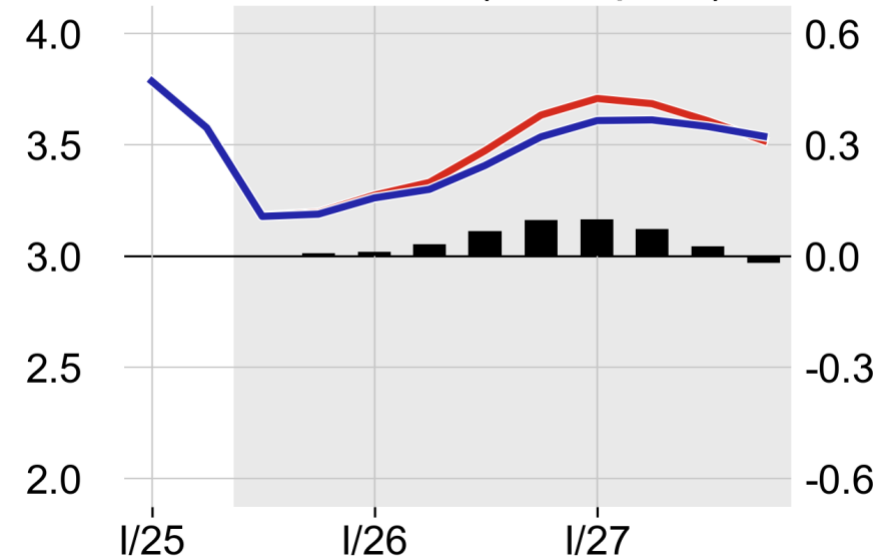
©FT

3M PRIBOR (% , p. a.)



Max. efekt ETS2

3M PRIBOR (in %, p. a.)

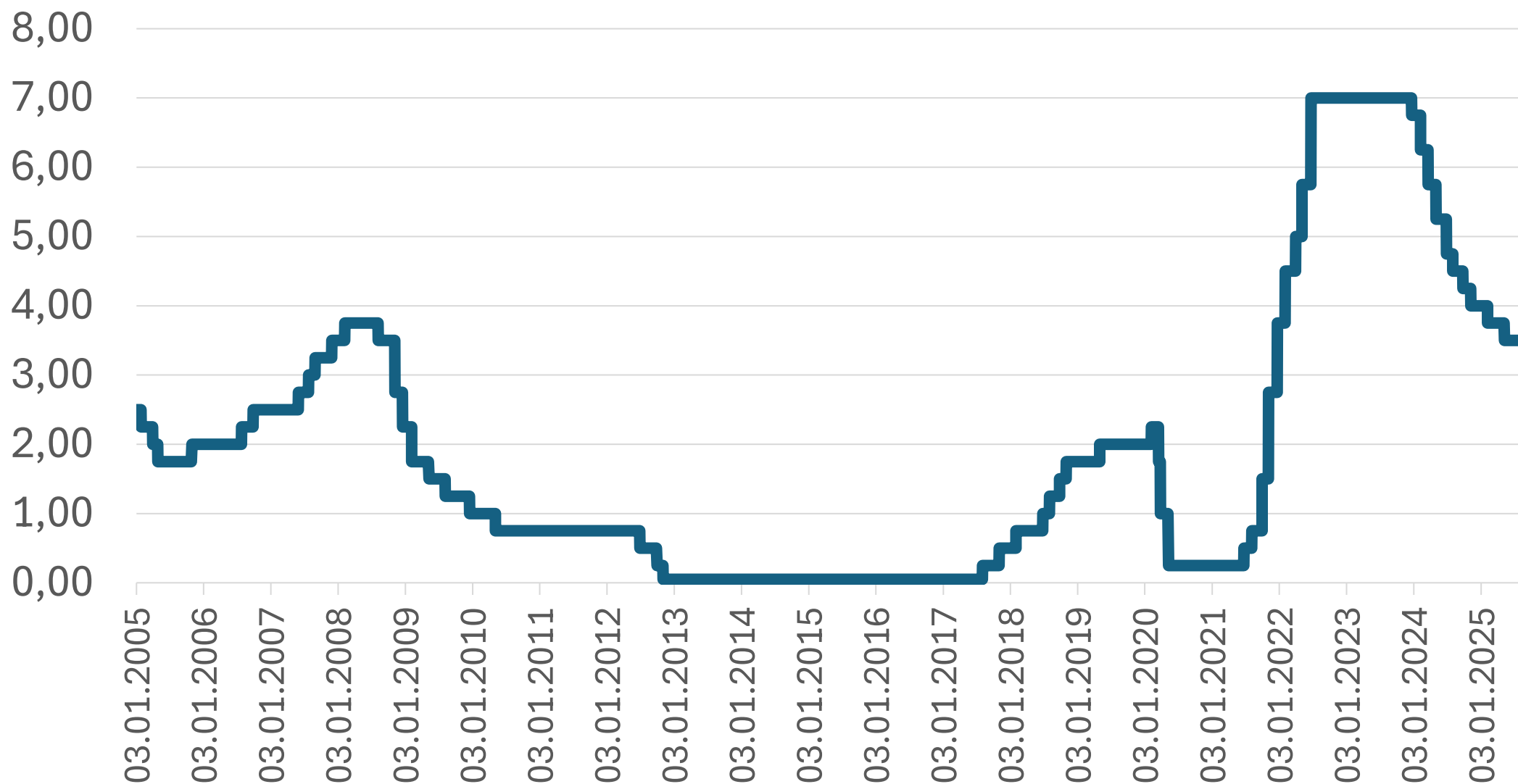


2

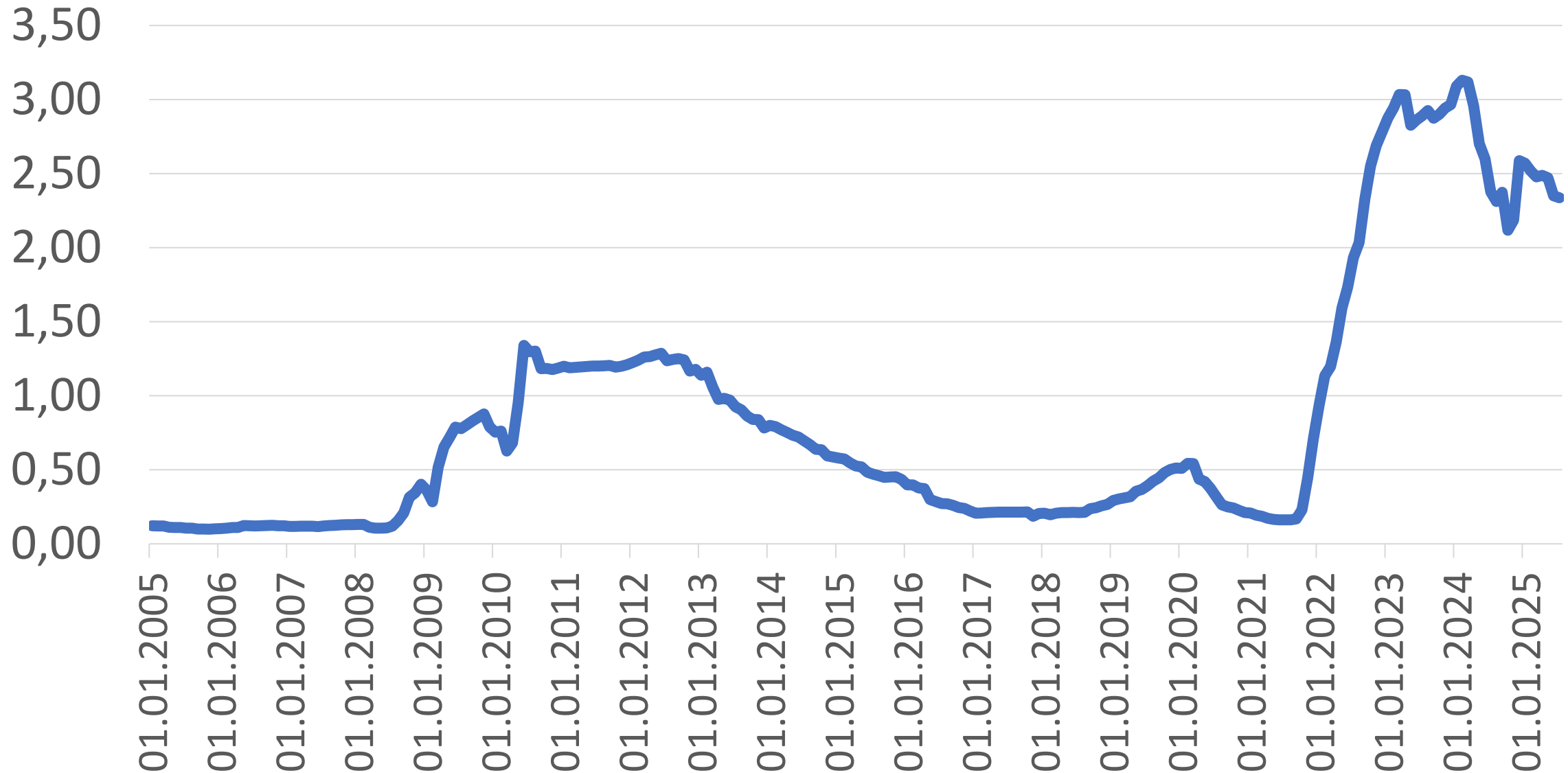
 Saved

Where the Money Goes

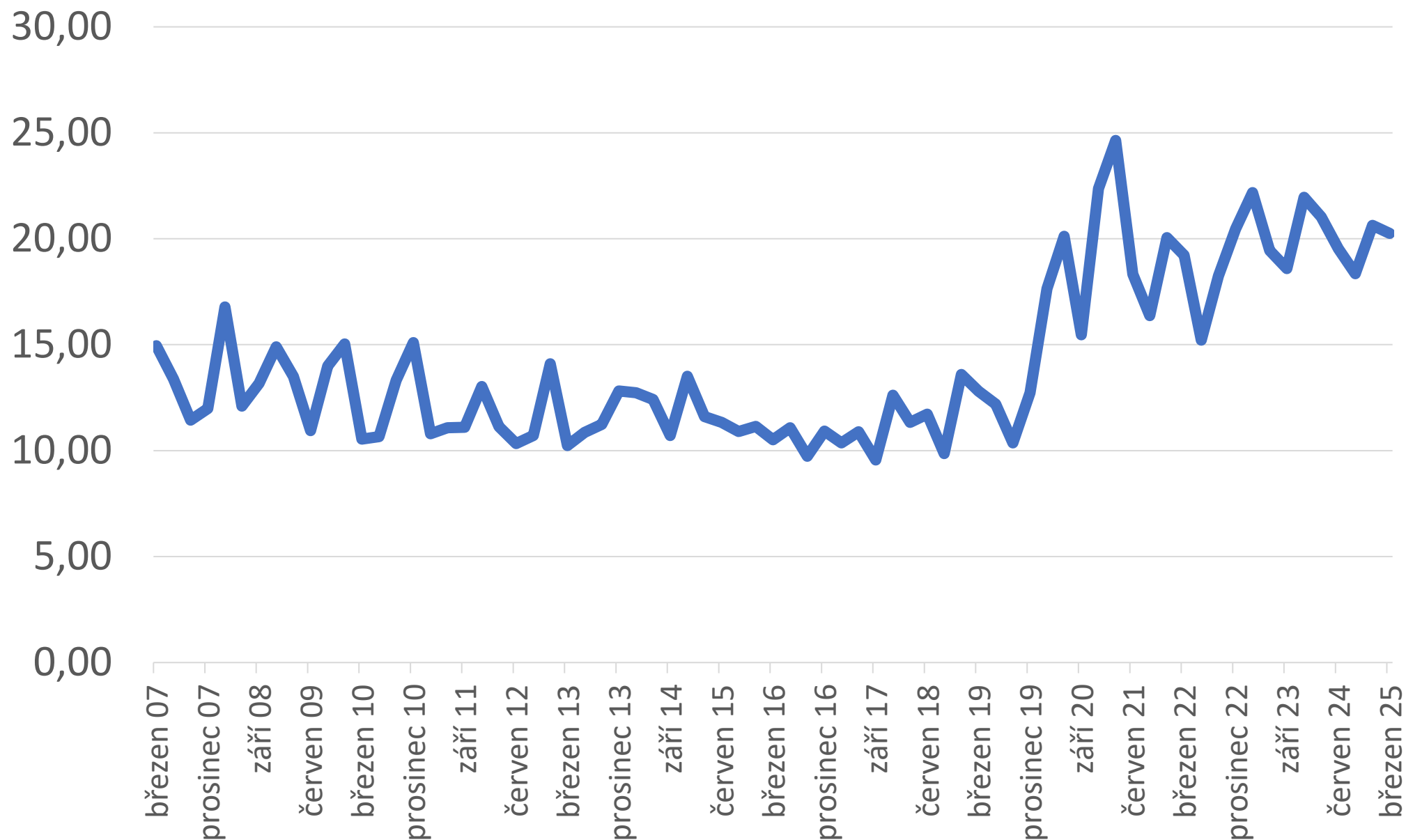
2T repo sazba



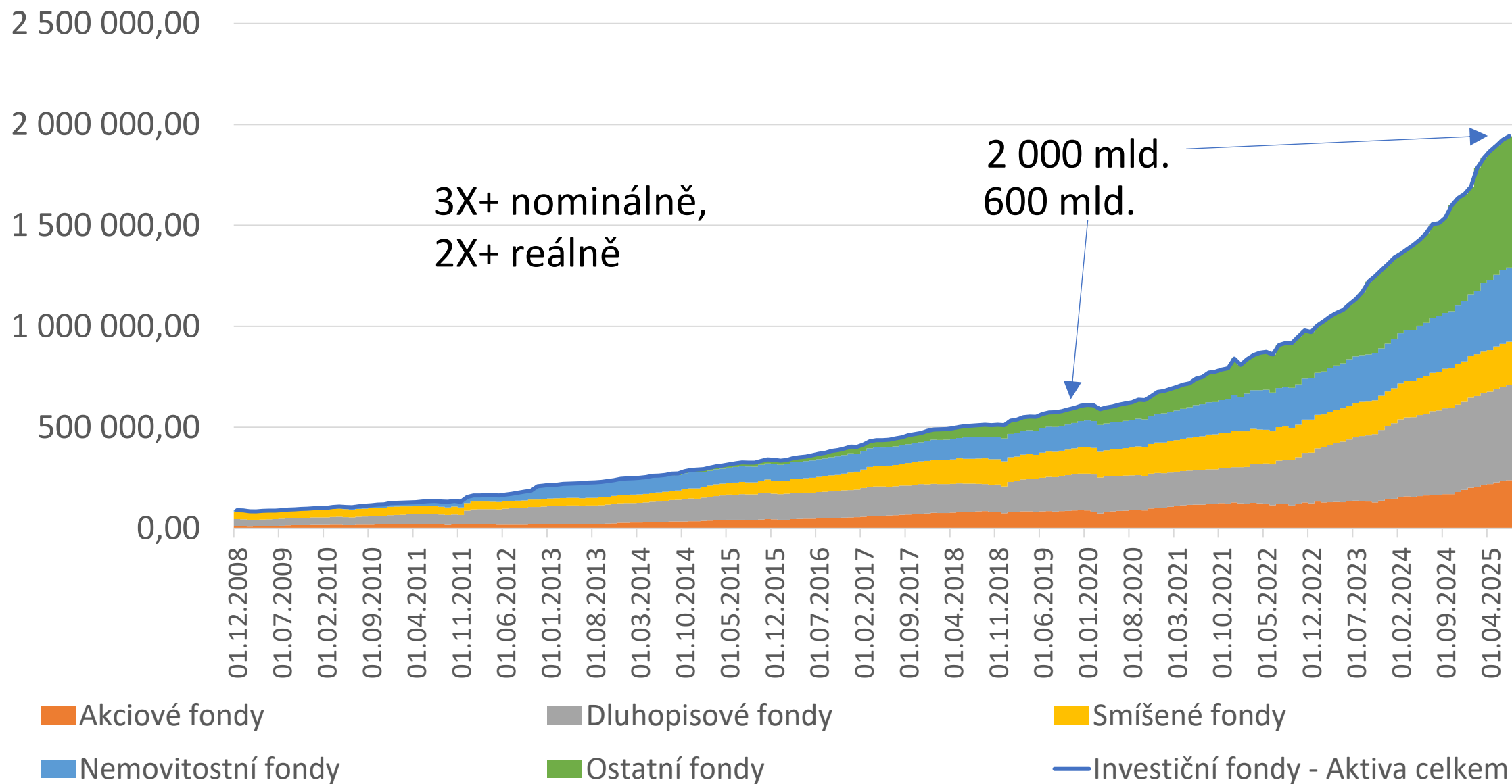
Úročení vkladů (CZK, vč. spořicíh účtů)



Míra hrubých úspor domácností (%)



Objem aktiv ve fondech (mil. CZK)



- Investiční fondy a spol. nejsou *konkurencí spotřeby*
- Jsou konkurencí neúročených běžných účtů
- A státních důchodů...

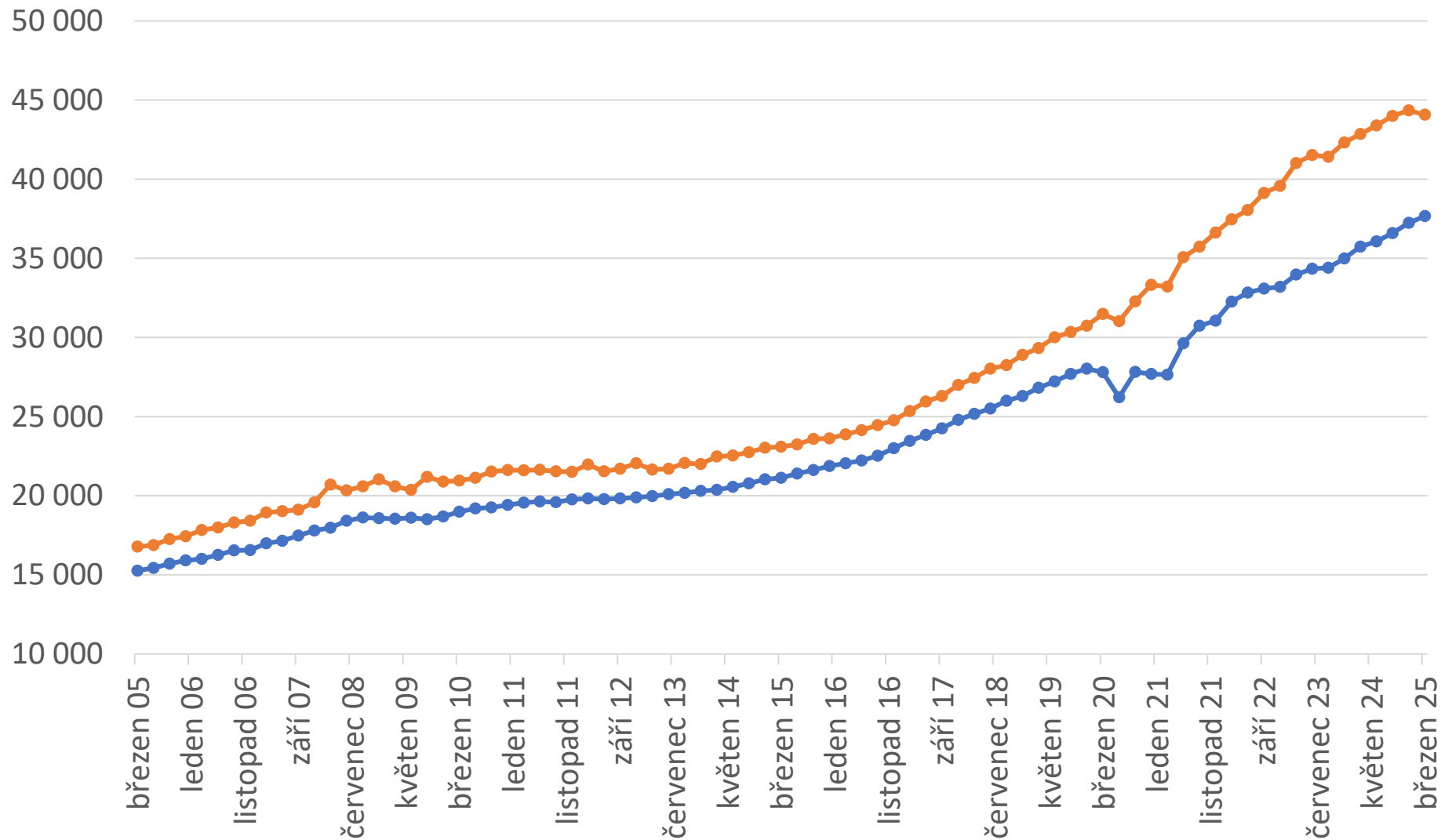
3

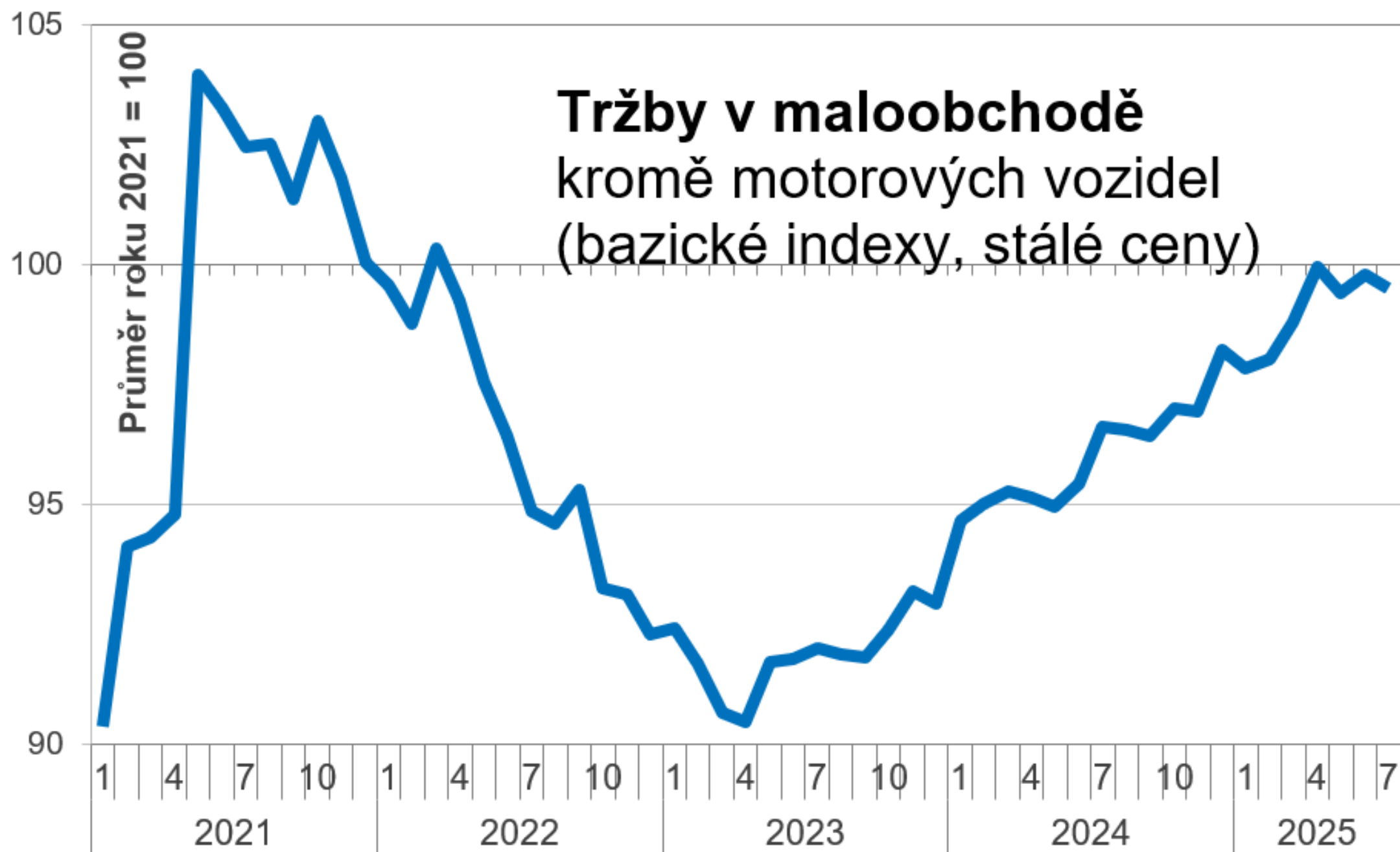
From Savings

Where the Money Goes

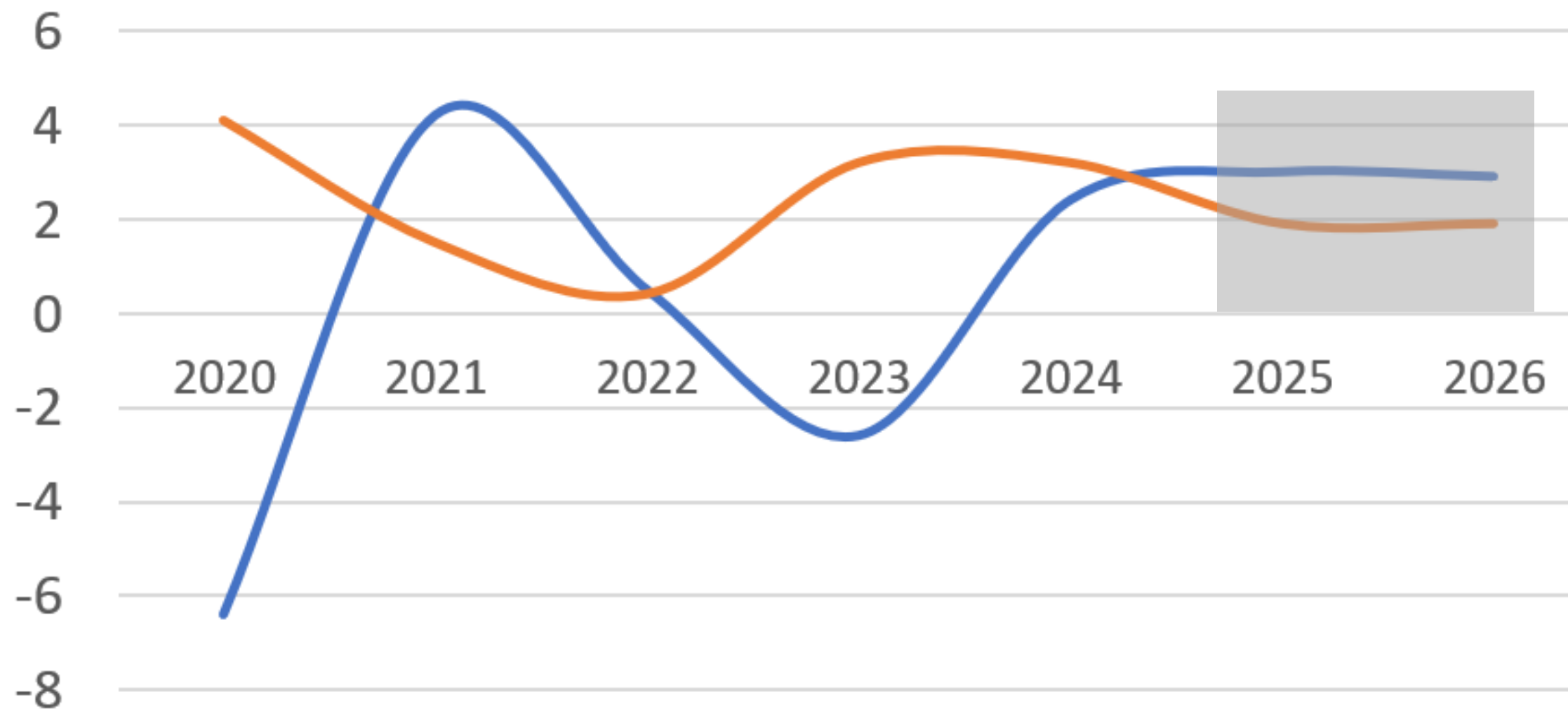
Průměrná měsíční spotřeba a příjem

(per capita), CZK, nominálně



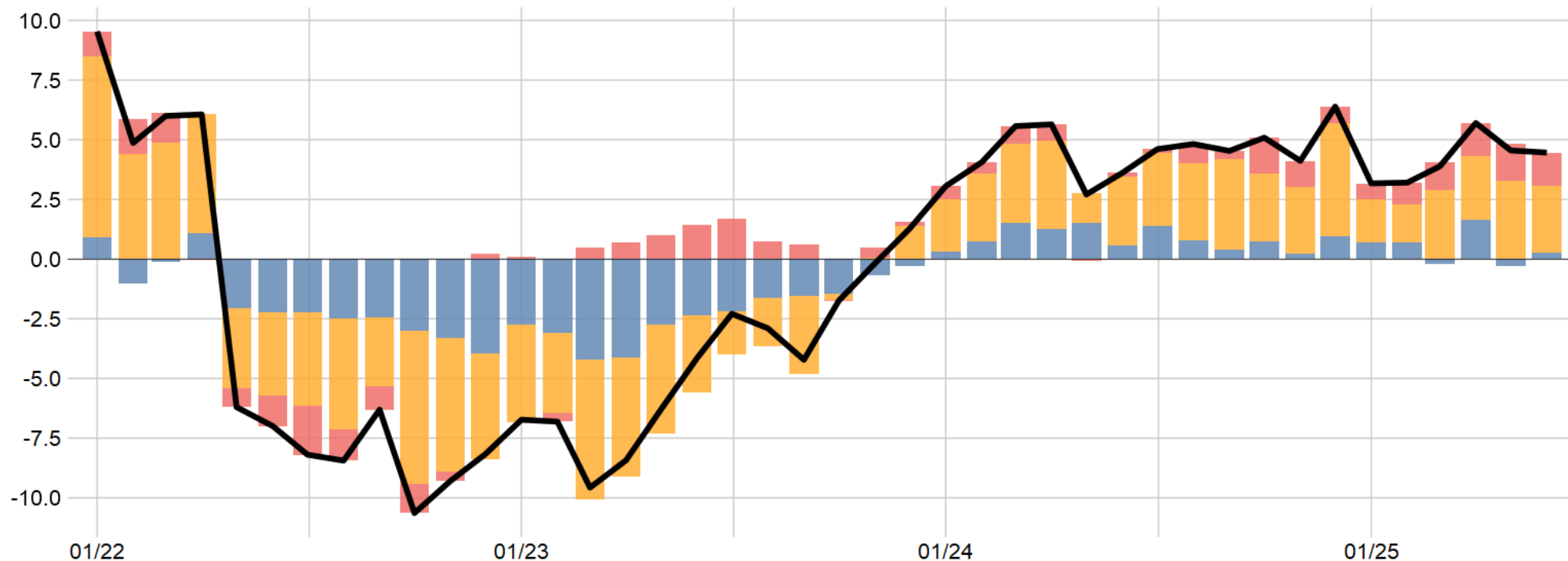


Růst spotřeby domácností a vlády (%)

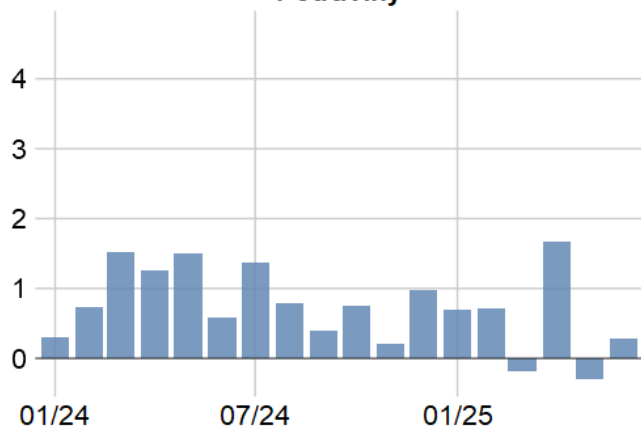


Maloobchodní tržby (bez aut)

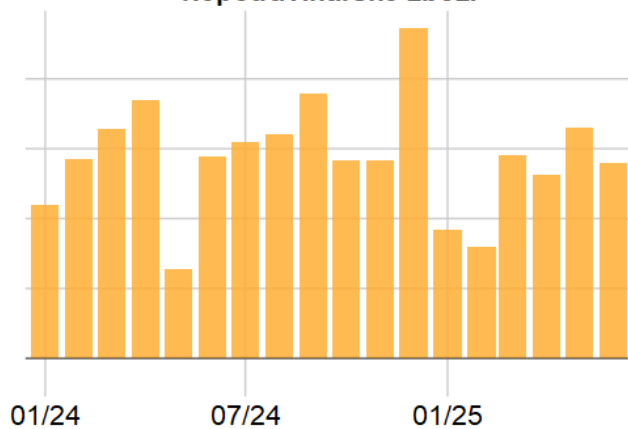
meziroční změna tržeb v %, příspěvky složek v procentních bodech, data očištěná o kalendářní vlivy



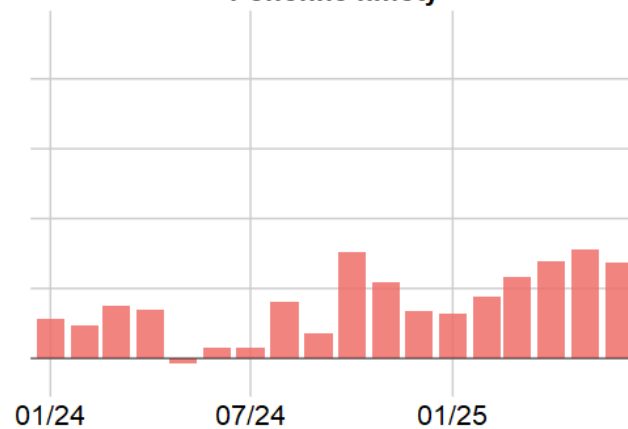
Potraviny



Nepotravinářské zboží



Pohonné hmoty



Efekt Trumpa

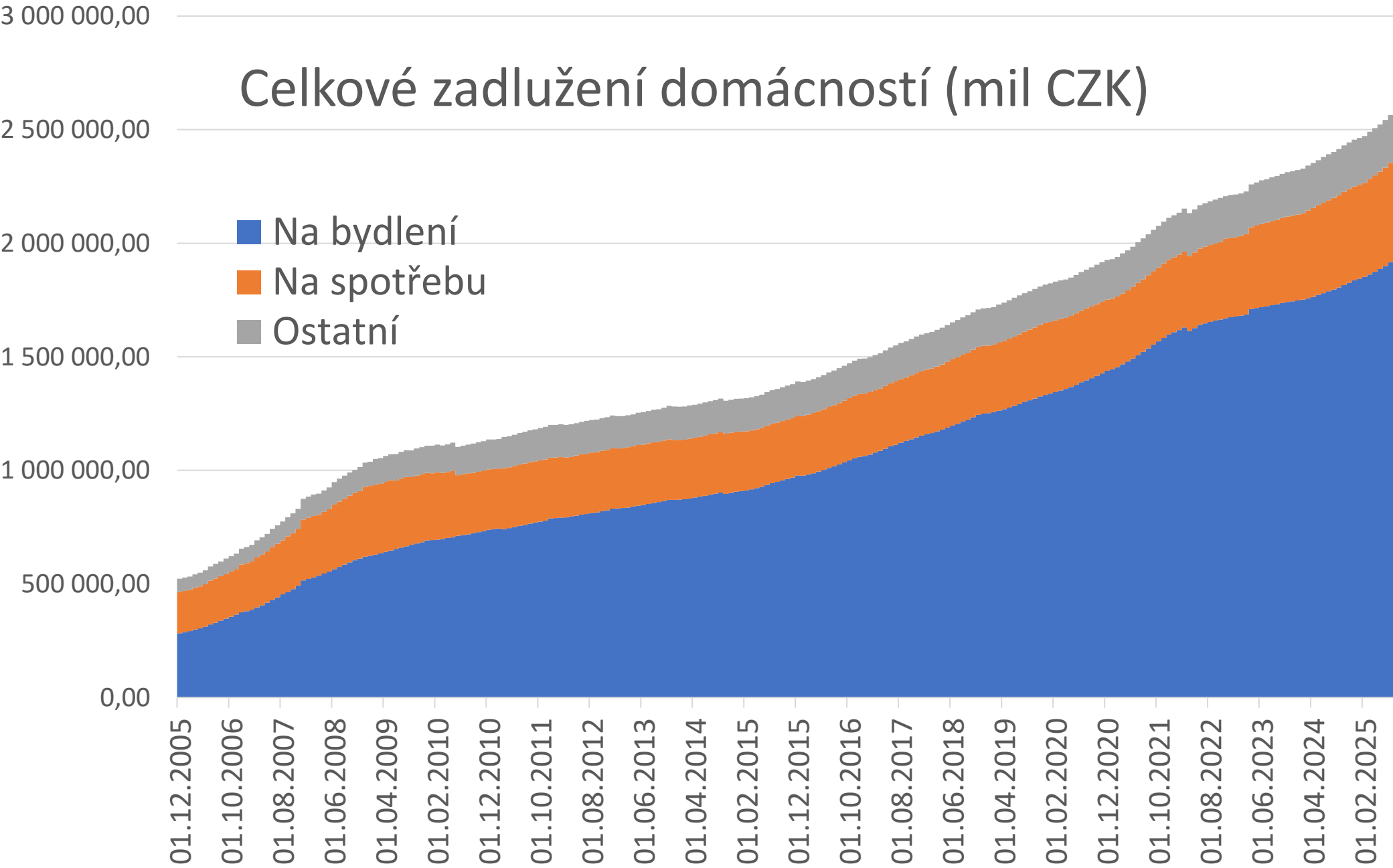
- Zlevnění dovezeného spotřebního zboží v ČR
- Levnější ropa pomáhá více digitálu než nákupním centrům

4

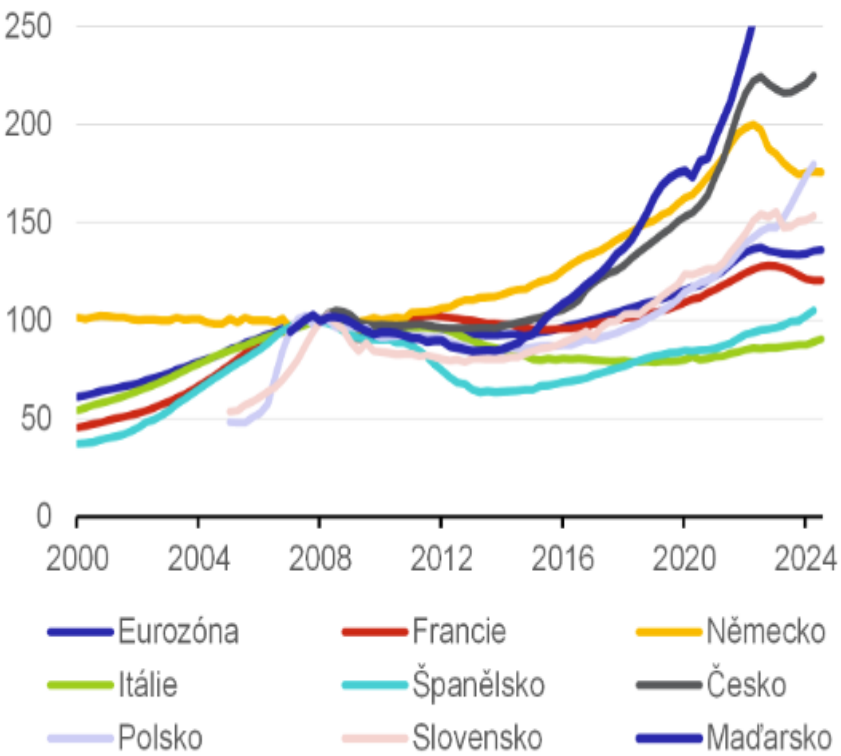
For Houses

Where the Money Goes

Celkové zadlužení domácností (mil CZK)

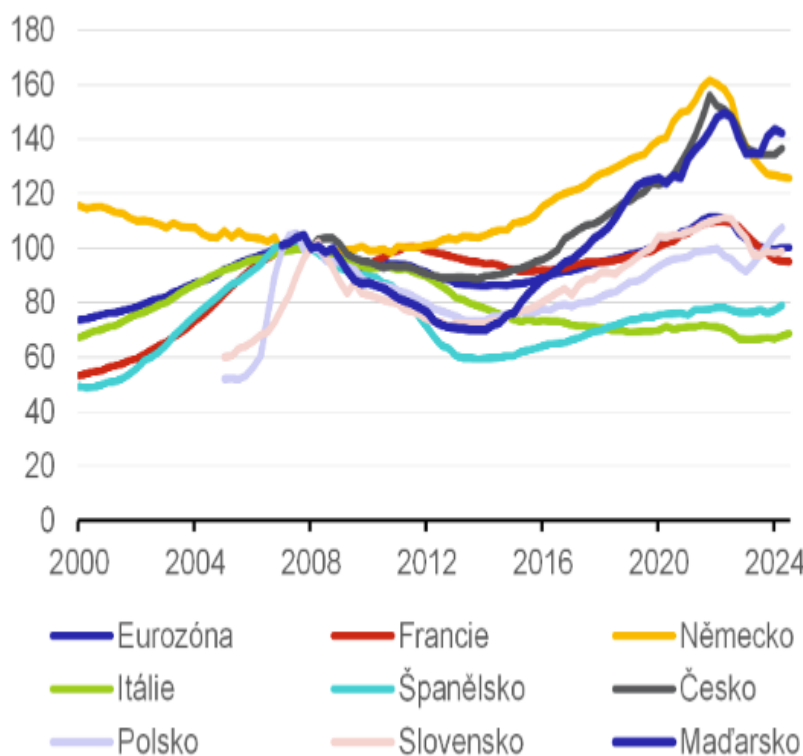


Graf 1 – Vývoj nominálních cen nemovitostí ve vybraných evropských zemích
(index 100 = 2008)



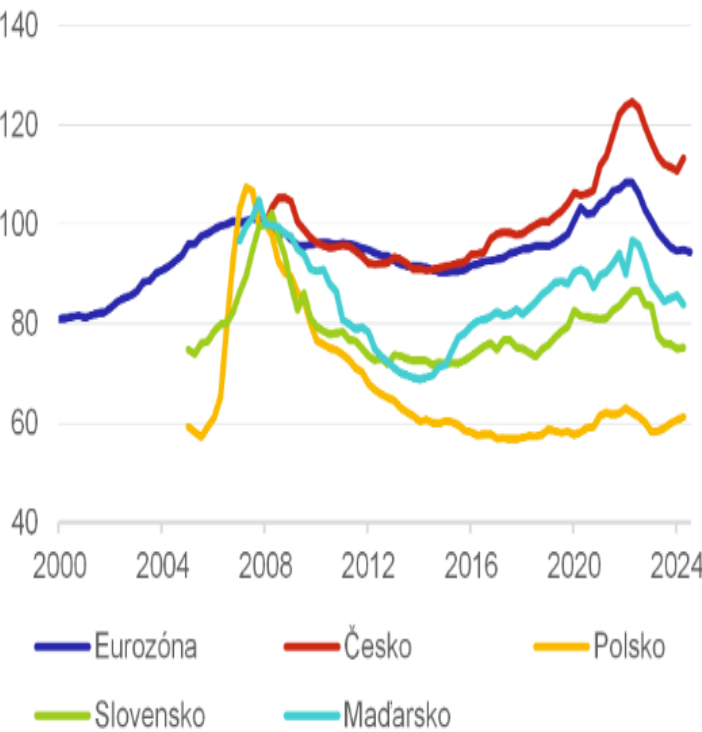
Zdroj: OECD

Graf 2 – Reálný vývoj cen nemovitostí ve vybraných evropských zemích
(index 100 = 2008)



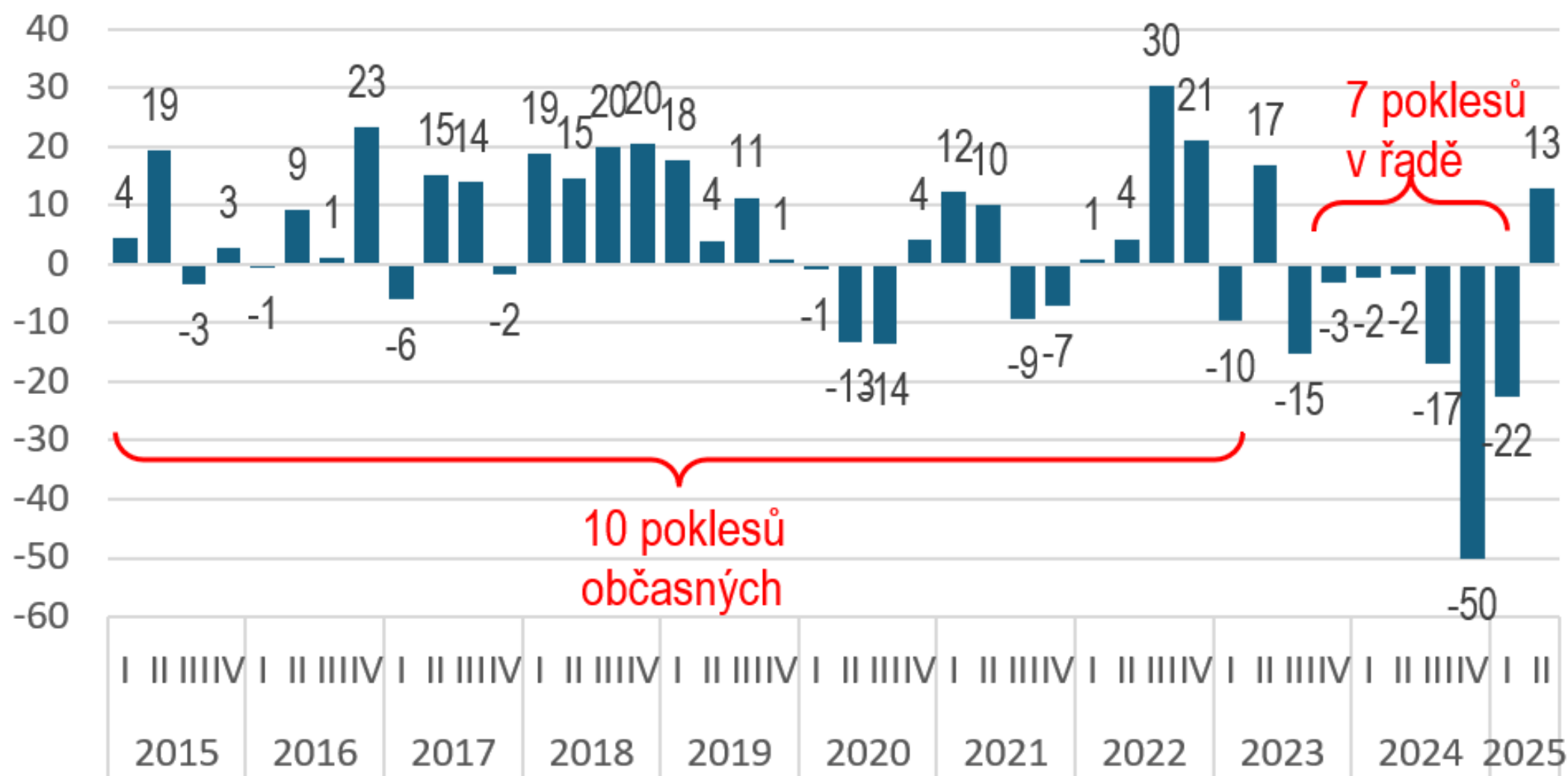
Zdroj: OECD

Graf 3b – Poměr mezi cenou nemovitostí a příjmem (P/I): země V4
(index 100 = 2008)

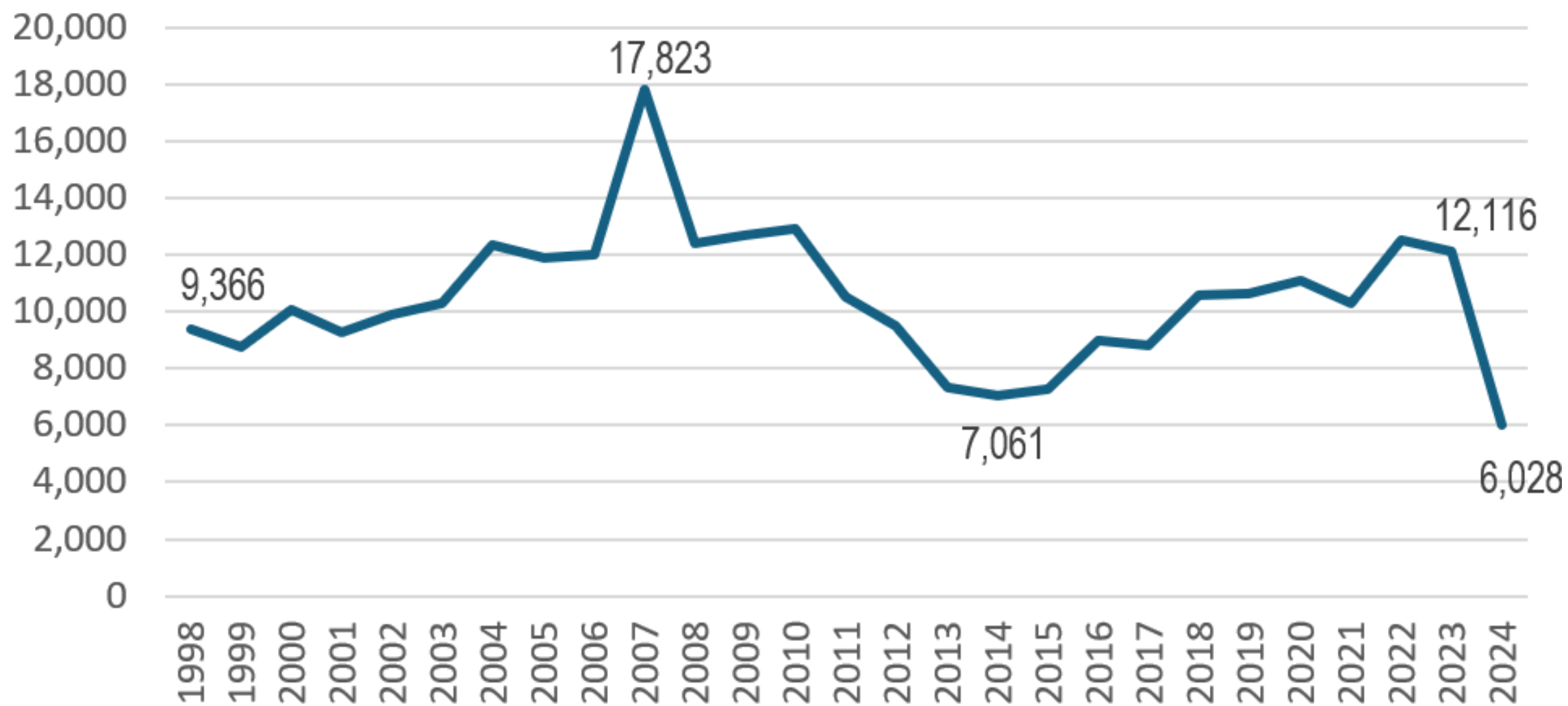


Zdroj: OECD

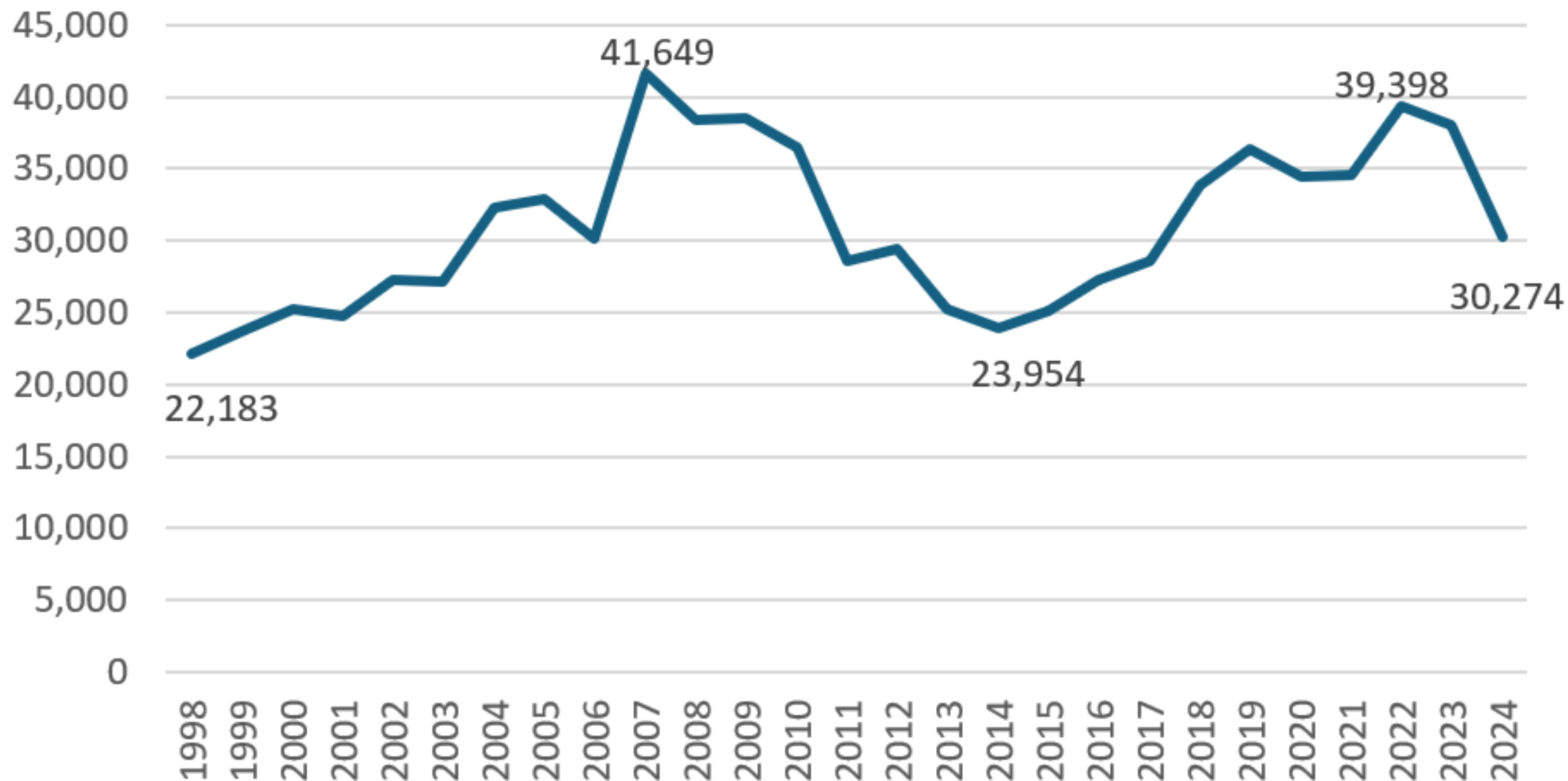
Meziroční procentní růst či pokles počtu **dokončených** bytů v ČR



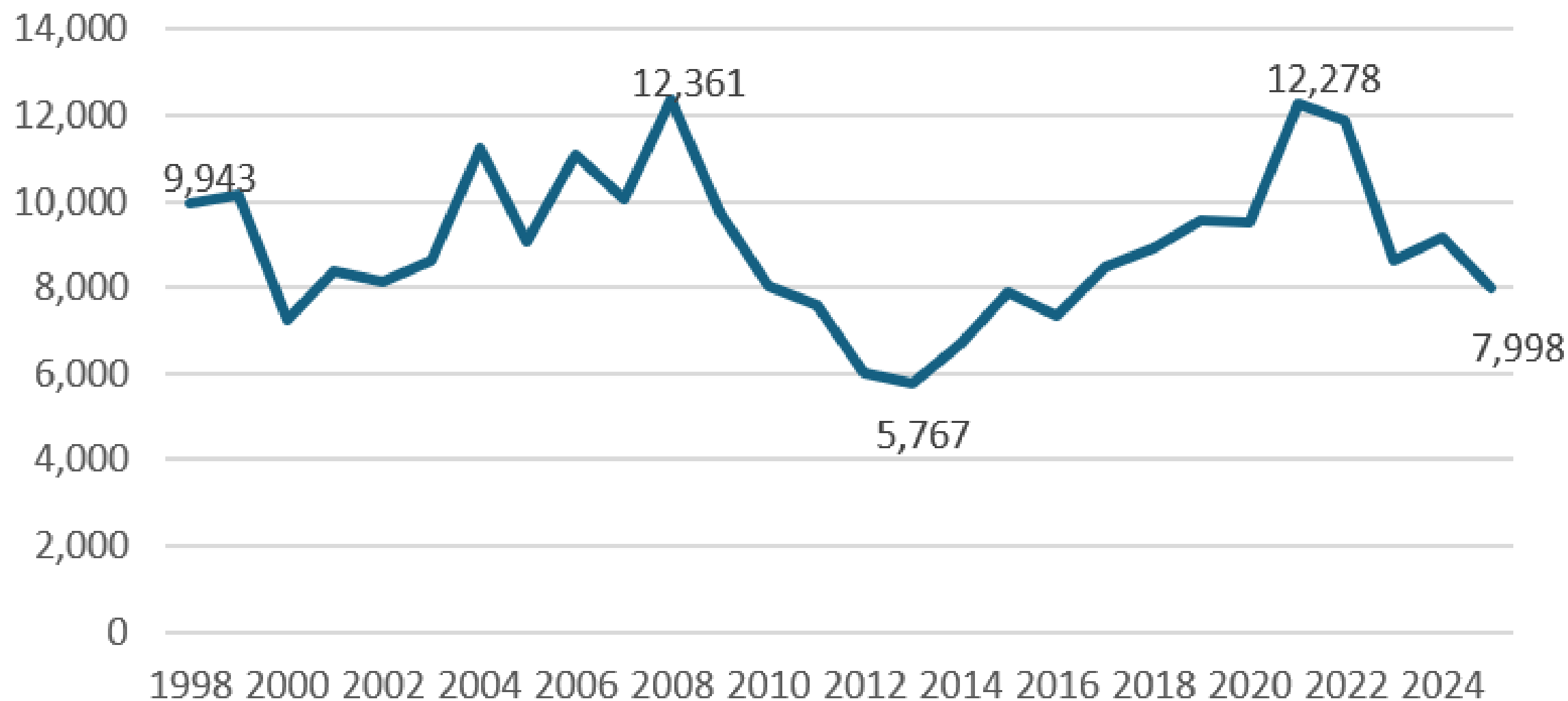
Počet dokončených bytů v ČR v závěrečných čtvrtletích roků



Roční počet dokončených bytů v ČR



Počet vydaných stavebních povolení na byt v 2. čtvrtletí daného roku



Volební „řešení“ bytové otázky

- Hypotéky mladým – **zdraží byty**
 - Zdanění bytů – **zdraží nájem, následně i byty**
 - Státní stavění – **zdraží byty, zvýší korupci**
 - Družstevní byty – **zdraží byty, které lidi chtějí**
-
- Digitalizace – **malinko zpomalí růst cen bytů**
 - Konec státních dotací NIMBY – **určitě pomůže**
 - Úřední rozhodnutí 1x a konečné – **klíčové**

Co si odnést

- 1 • Rozhodující je čistý příjem. +6 % proti předCovidu
- 2 • Investování spotřebitelů nevytlačuje spotřebu
- 3 • Budoucnost patří ~~aluminu~~ nepotravinářskému segmentu
- 4 • Byty je potřeba stavět, jinak bude zákazník zbídačen

Co bude po volbách?

Návrat inflace.