

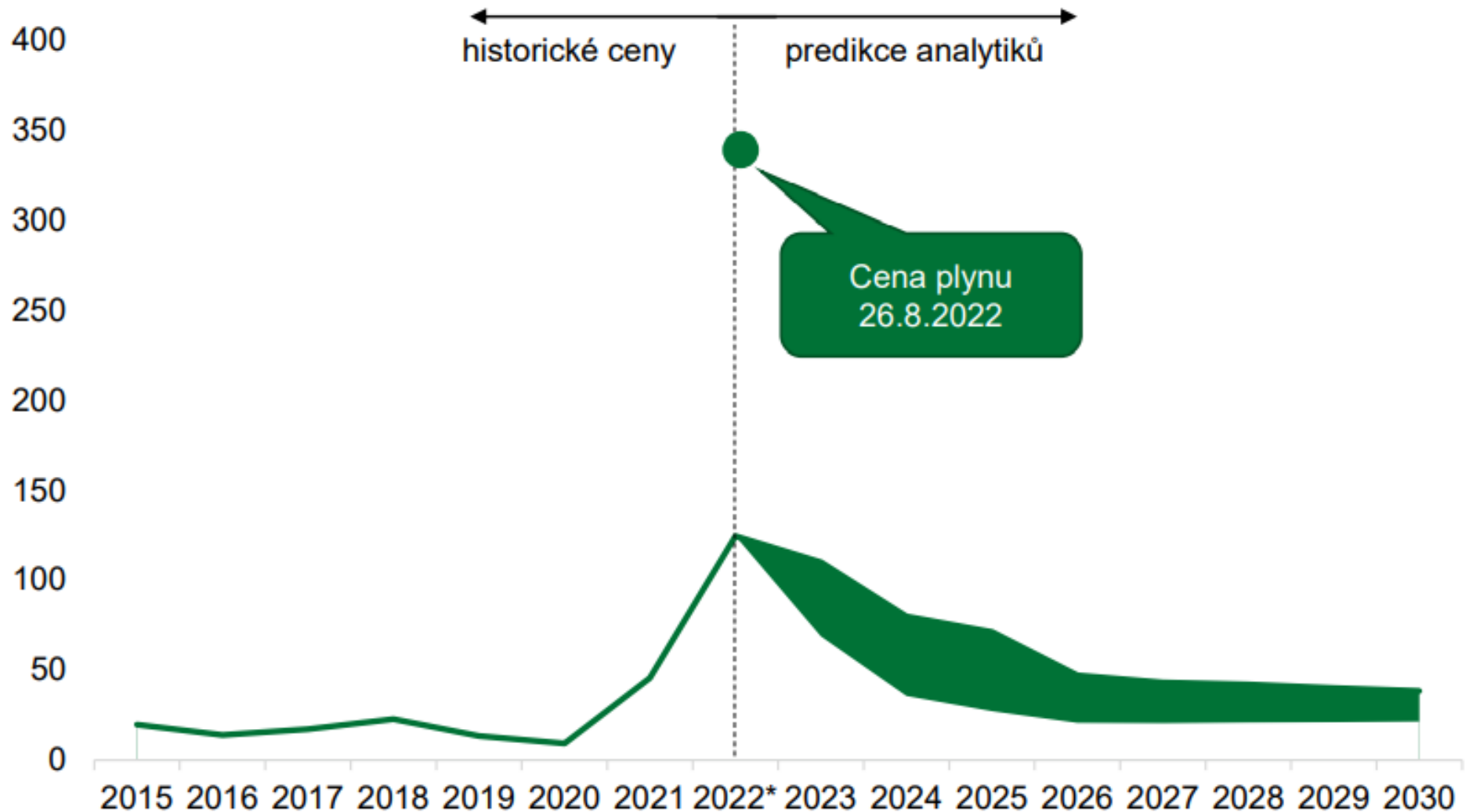
# Stav a výhled české ekonomiky

Michal Skořepa

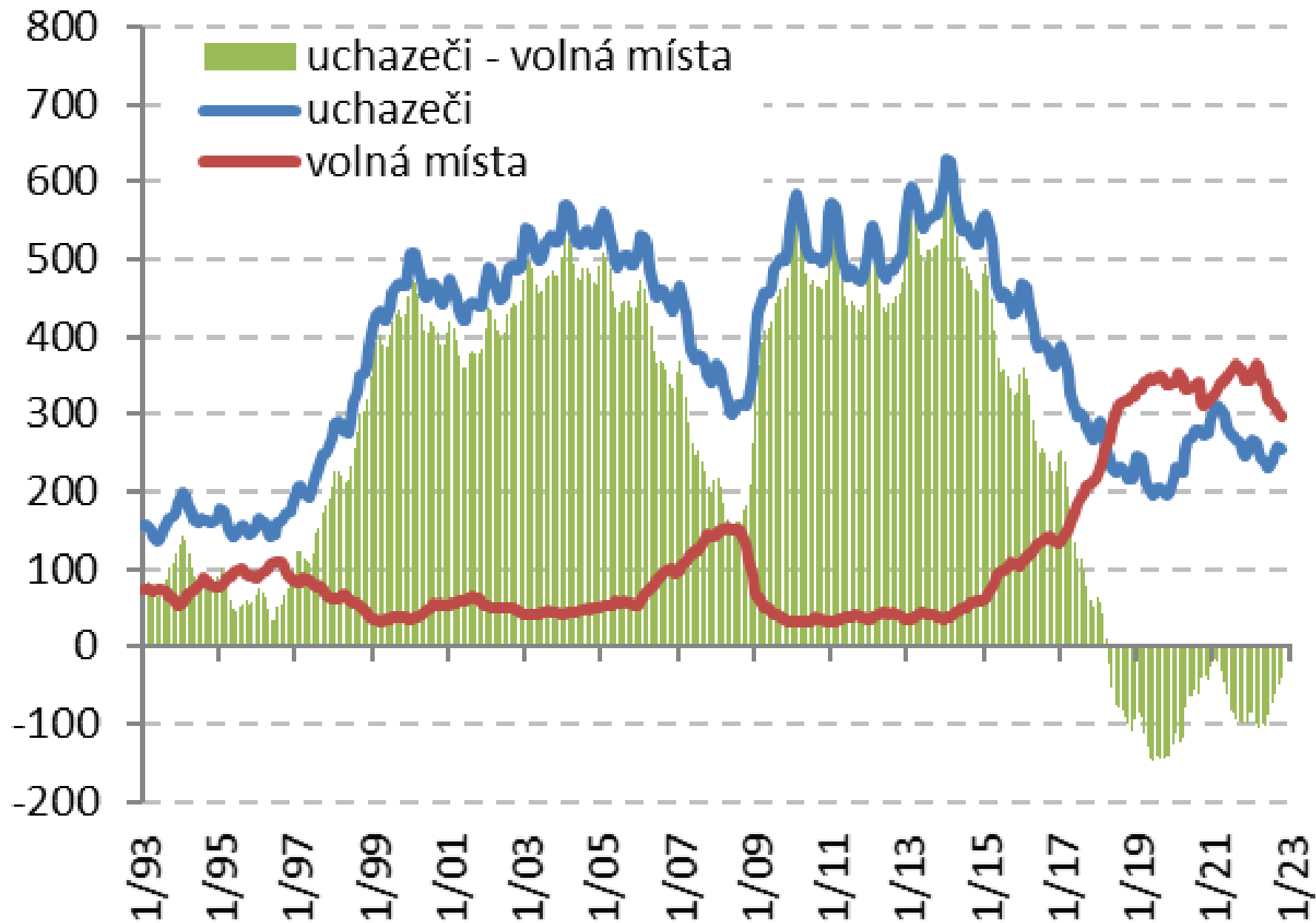
Ekonom České spořitelny

8/12/2022

## Průměr spotových cen plynu na TTF (historická data a výhled) EUR/MWh, nominální

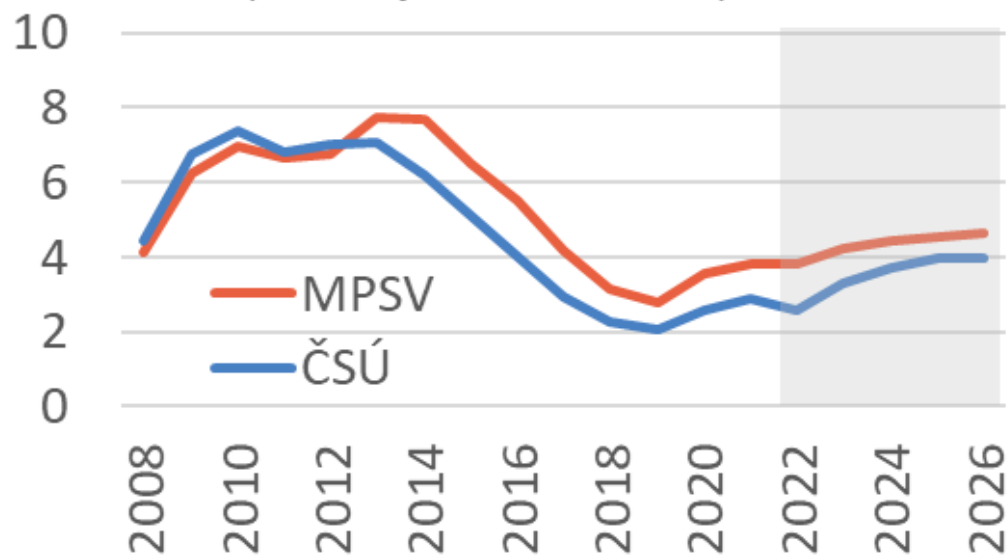


# Trh práce (tisíce; MPSV, ČS)



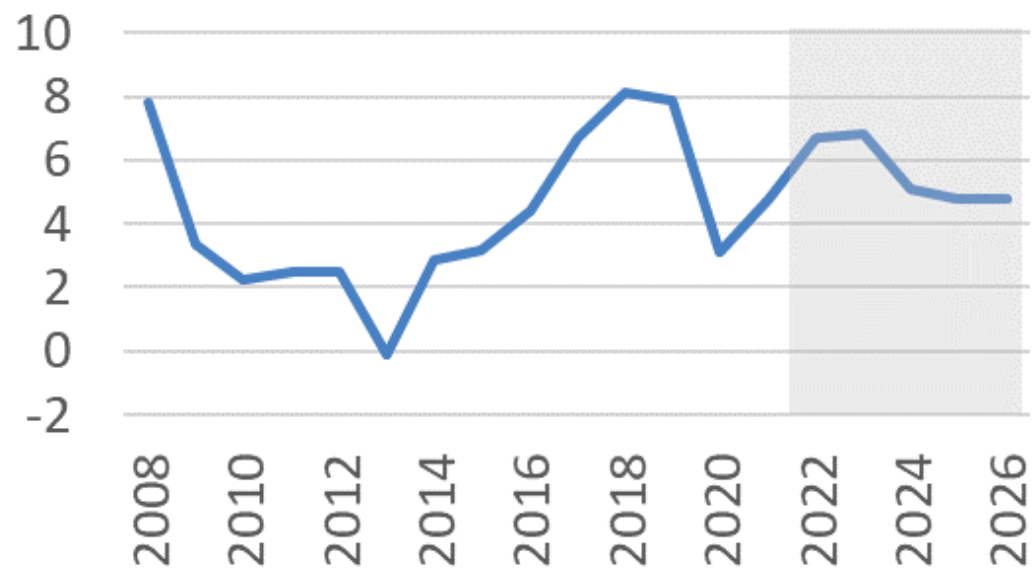
## Míra nezaměstnanosti

(%; zdroj: ČSÚ, MPSV, ČS)

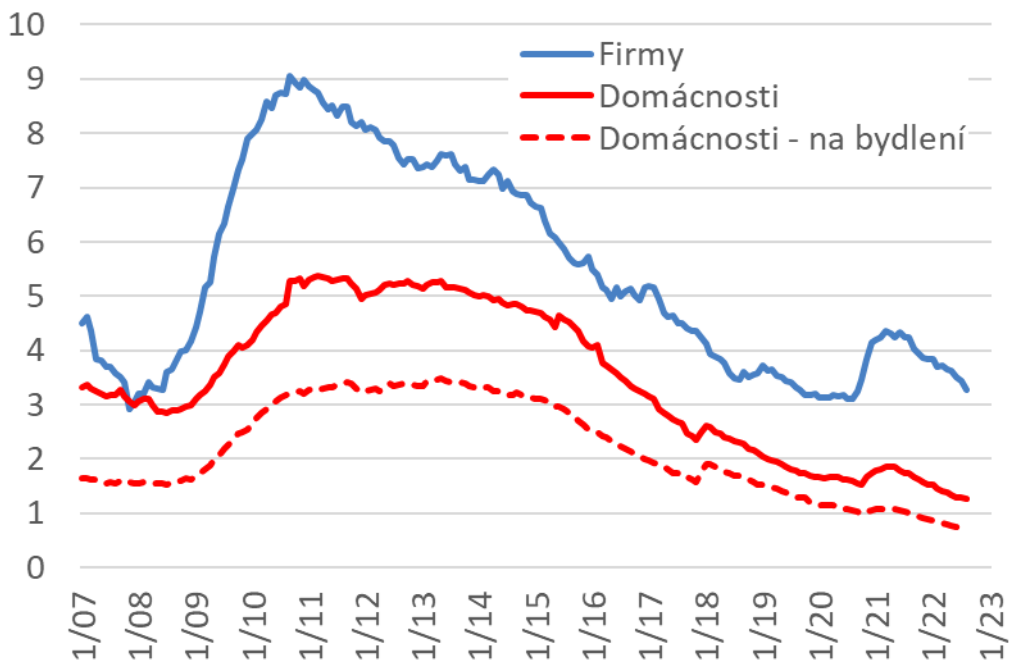


## Průměrná mzda

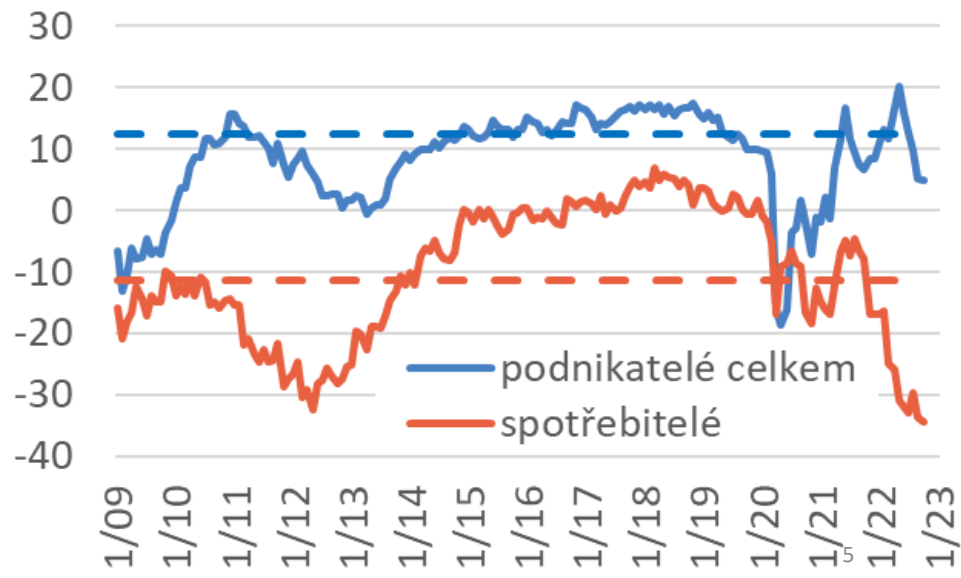
(mzr., %; zdroj: ČSÚ, ČS)



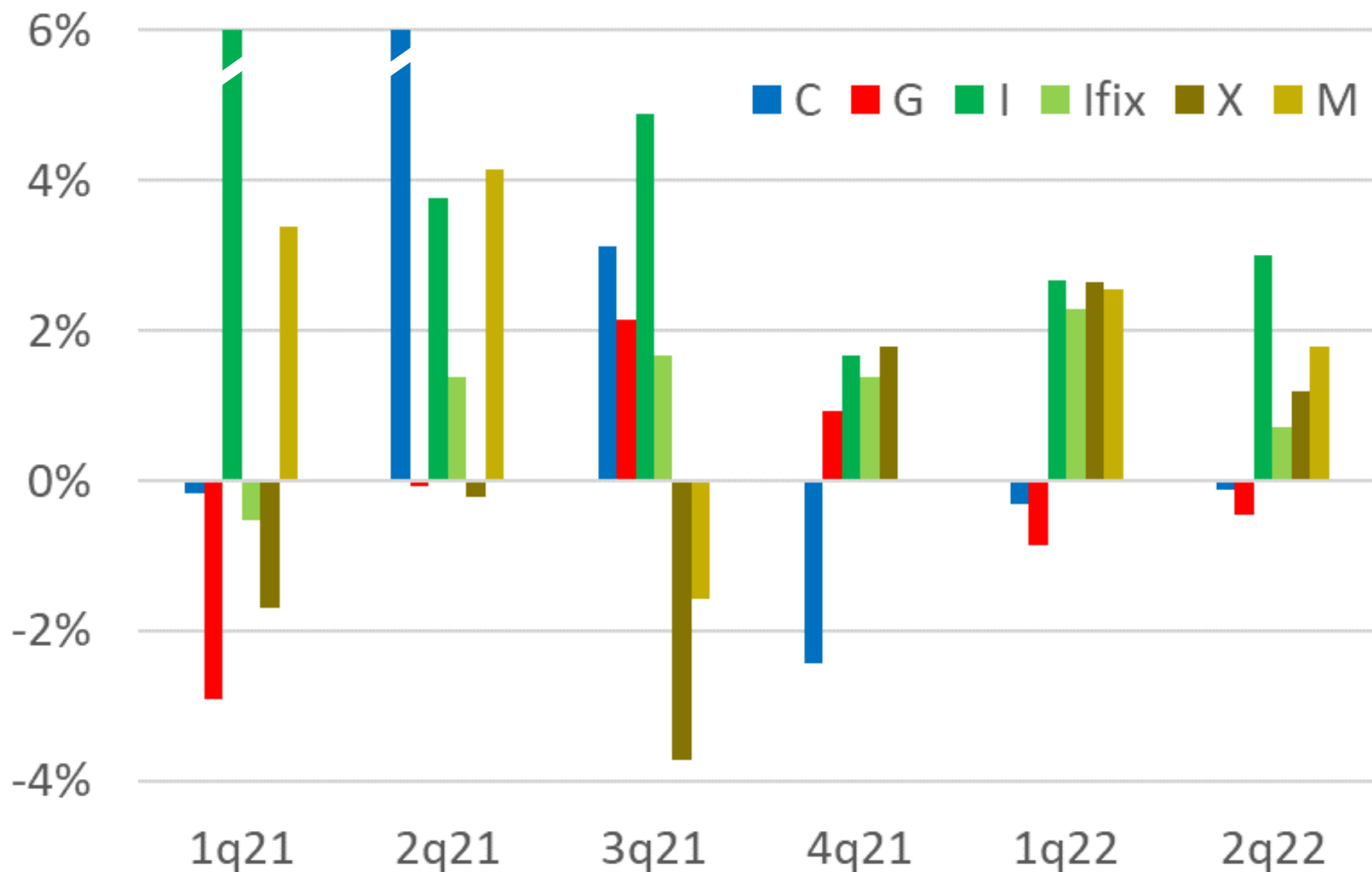
Podíl nesplácených úvěrů (%; CNB)



Saldo důvěry vs. průměr od 1998  
(zdroj: ČSÚ, vl. výpočet)

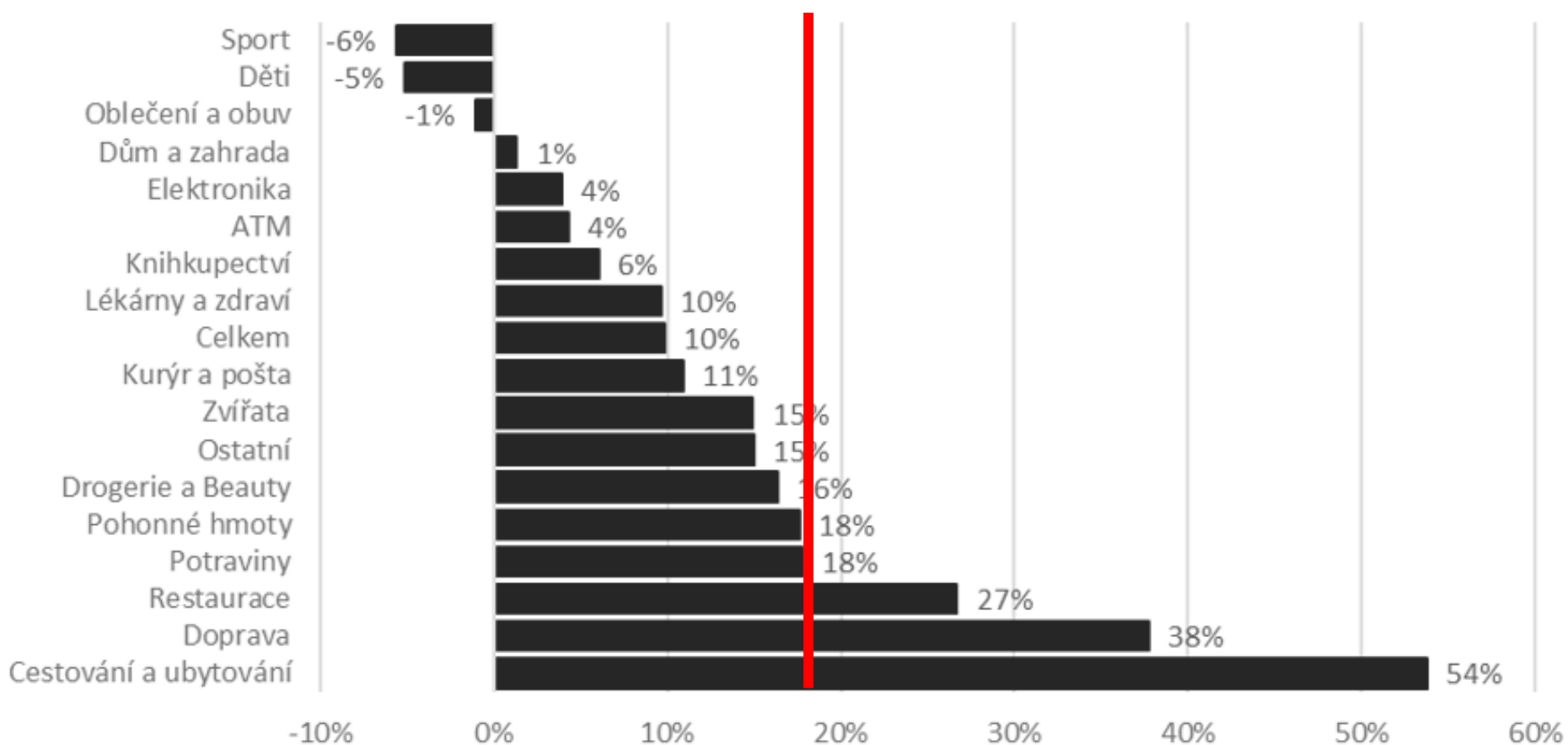


## Mzč. růst (ČSÚ, ČS)



## Spotřeba domácností za poslední měsíc

(kartové transakce, nominální meziroční růst za poslední 4 týdny)



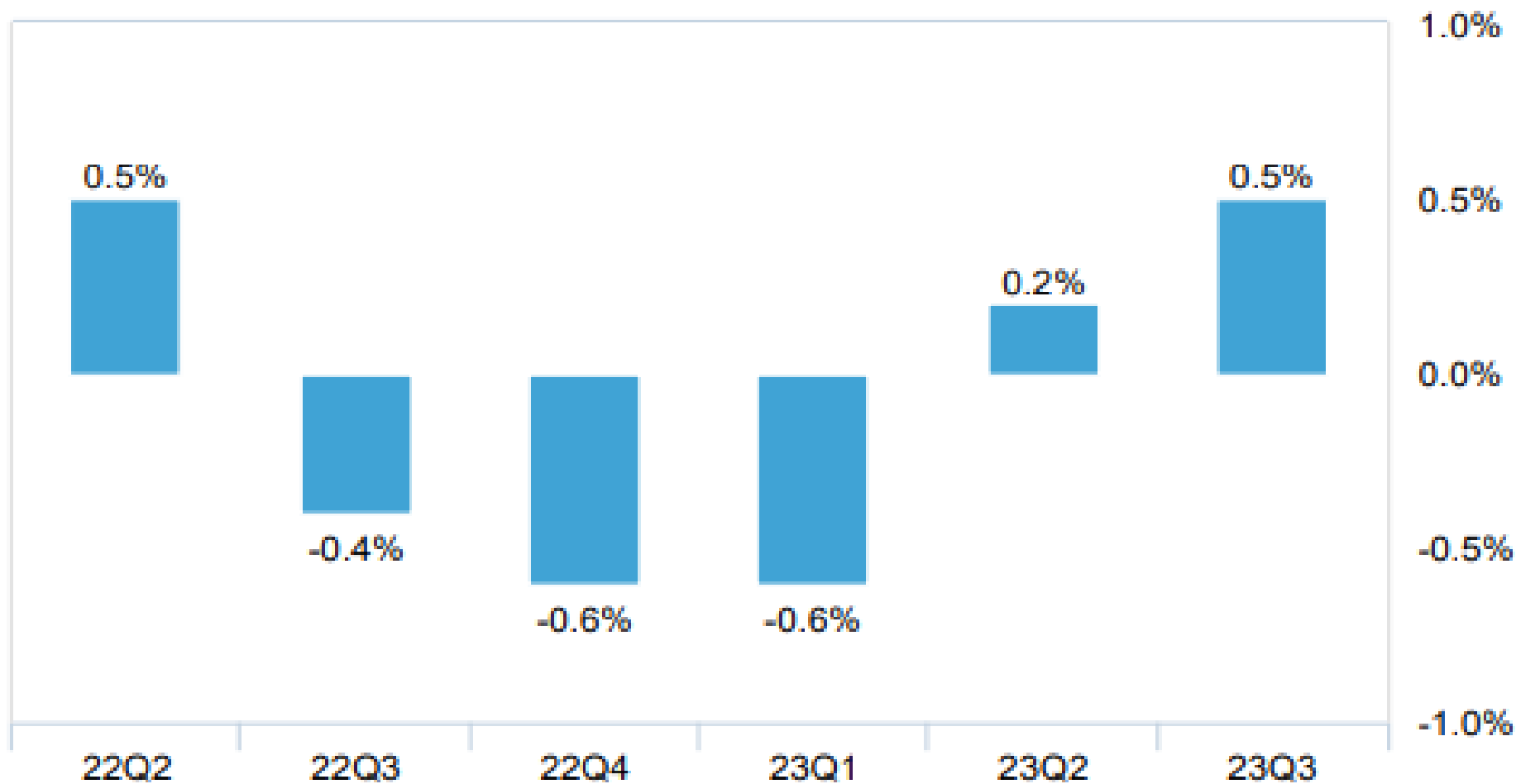
Pozn.: Data jen za klienty ČS.

<b>Economy (%)</b>	<b>2022e</b>	<b>2023e</b>	<b>2024e</b>
GDP (real, y/y)	2.5	-0.5	3.3
Unempl. Rate	2.4	3.3	3.5
CPI (y/y)	16.0	7.9	2.1
Retail Sales (y/y)	-2.4	-2.2	2.8
Ind. Prod. (y/y)	2.2	-0.4	3.1
Public Debt/GDP	42.6	43.5	44.0

*Source: Erste Group Research*



## GDP (real, s.a., q/q)



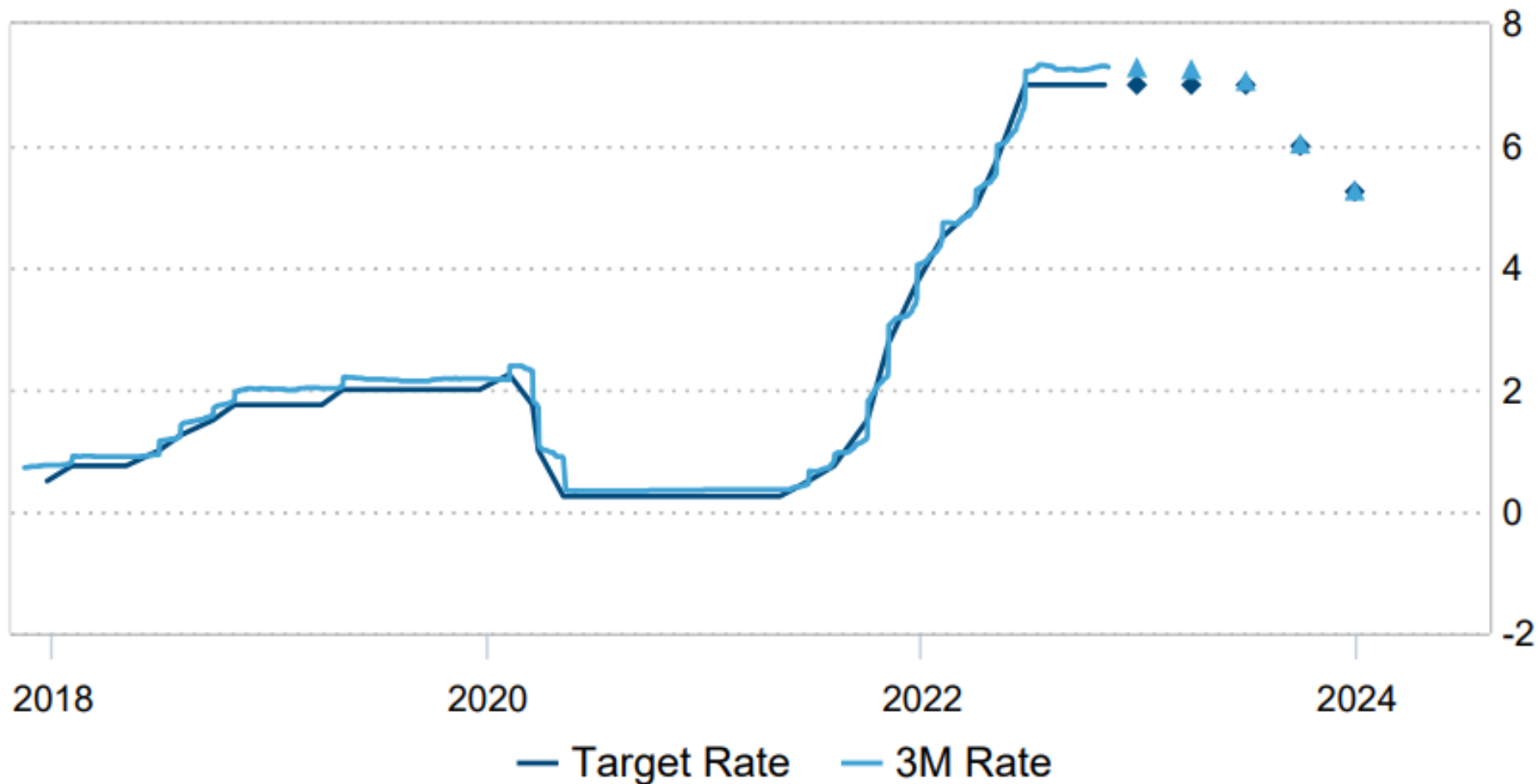
### Annual

	2020	2021	2022e	2023e	2024e
GDP real	-5.5%	3.5%	2.5%	-0.5%	3.3%
CPI (y/y)	3.2%	3.8%	16.0%	7.9%	2.1%
Private Consumption	-7.4%	4.0%	0.8%	-1.3%	2.7%

<b>Market</b>	<b>Spot</b>	<b>23Q1</b>	<b>23Q2</b>	<b>23Q3</b>
EUR/CZK	24.28	24.50	24.39	24.31
USD/CZK	24.26	24.50	23.68	23.15
Target Rate (%)	7.00	7.00	7.00	6.00
3M Rate (%)	7.29	7.26	7.07	6.04
2Y Bond (%)*	5.93	5.64	5.04	4.35
5Y Bond (%)*	5.79	5.60	5.33	4.86
10Y Bond (%)*	5.37	5.33	5.17	4.83

*Source: FactSet, Erste Group Research*

## Short Term Yields



Source: FactSet, Erste Group Research

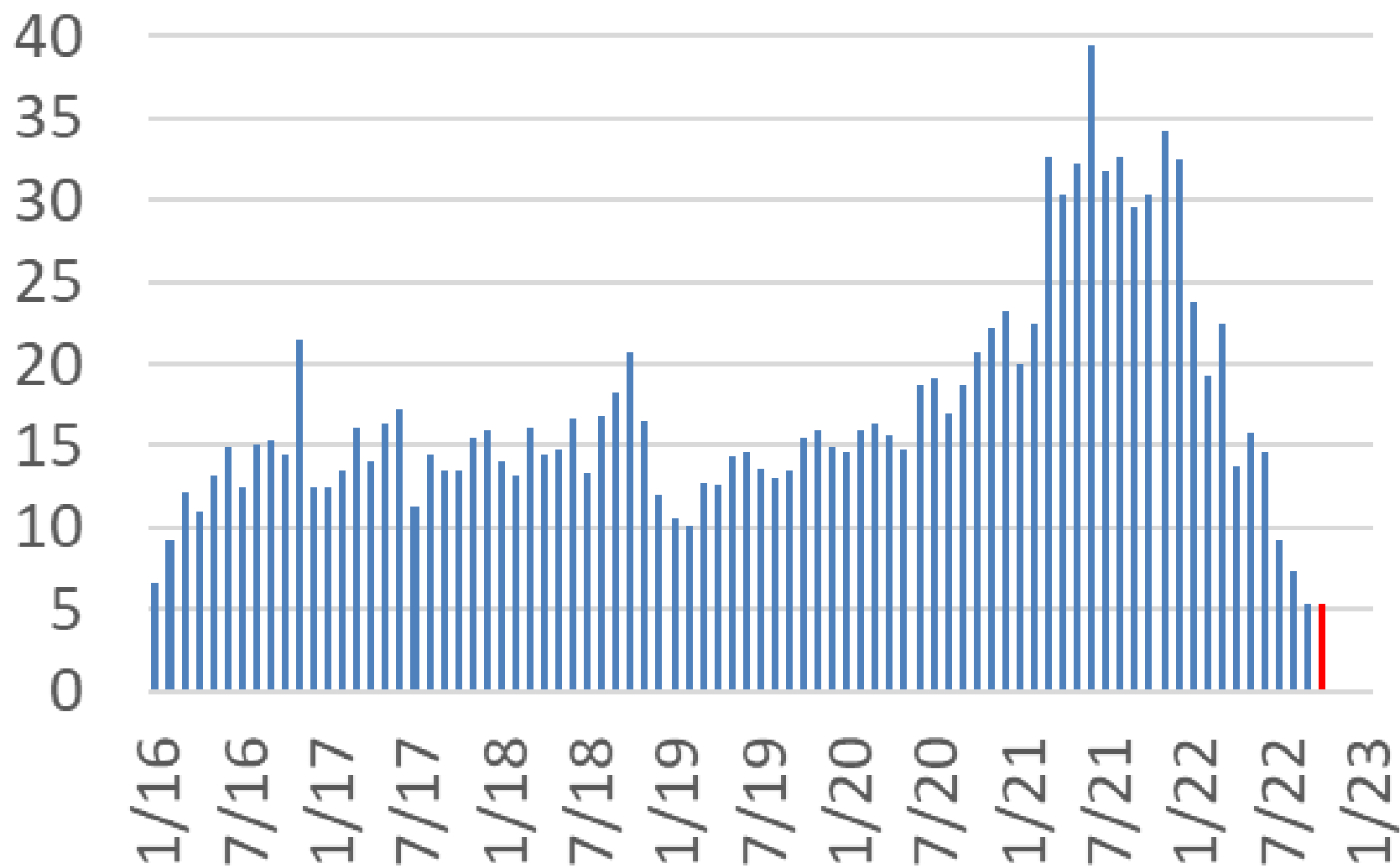
Market (%)	Spot	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4
Target Rate	7.00	7.00	7.00	6.00	5.25
3M Rate	7.29	7.26	7.07	6.04	5.27

## FX loans in % of all loans to non-fin.corporations (CNB, CS)



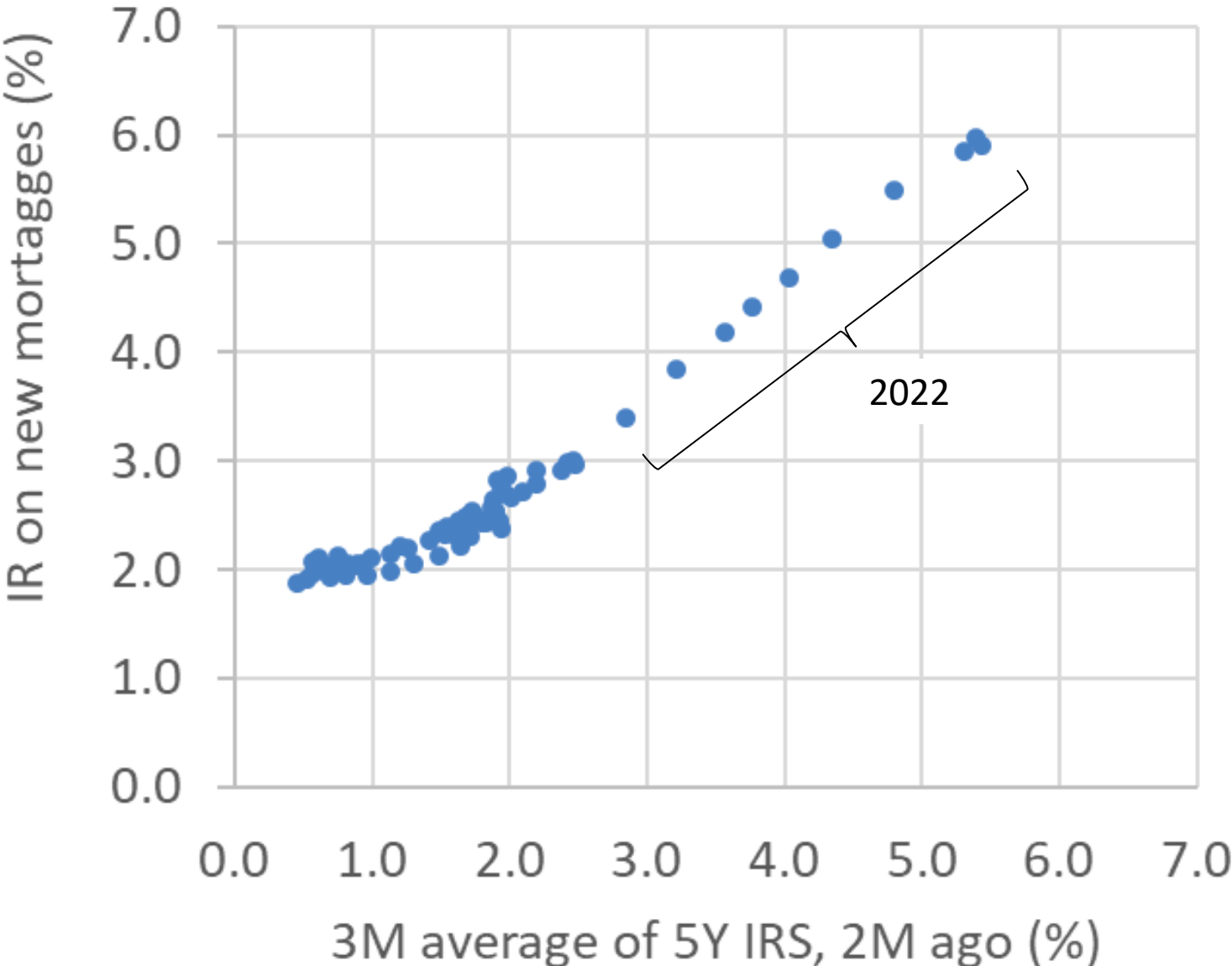
# Pure new mortgages

(bn CZK; CNB, CBA, CS)



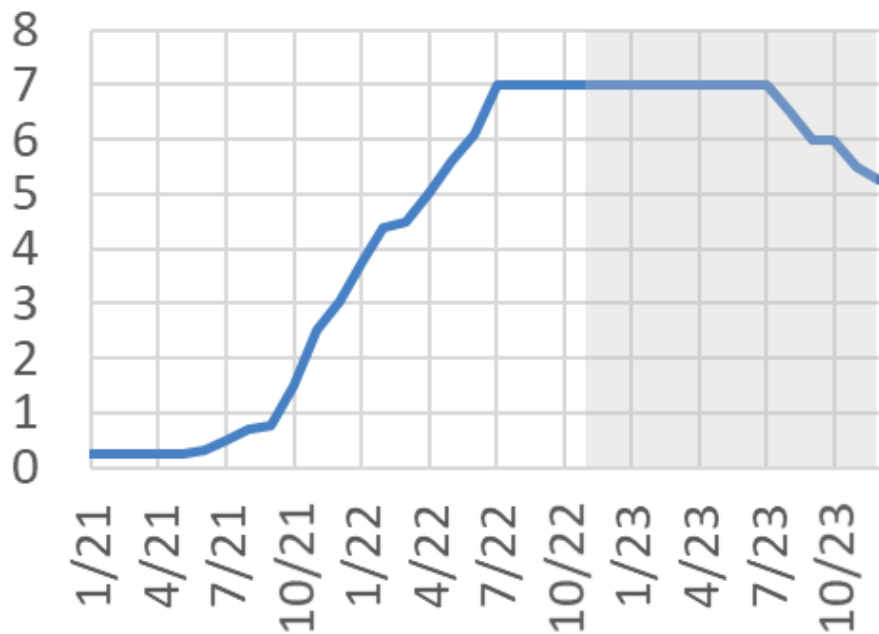
# Rate on new mortgages vs 5Y IRS

(since 1/17; source: ČNB, Bloomberg, ČS)



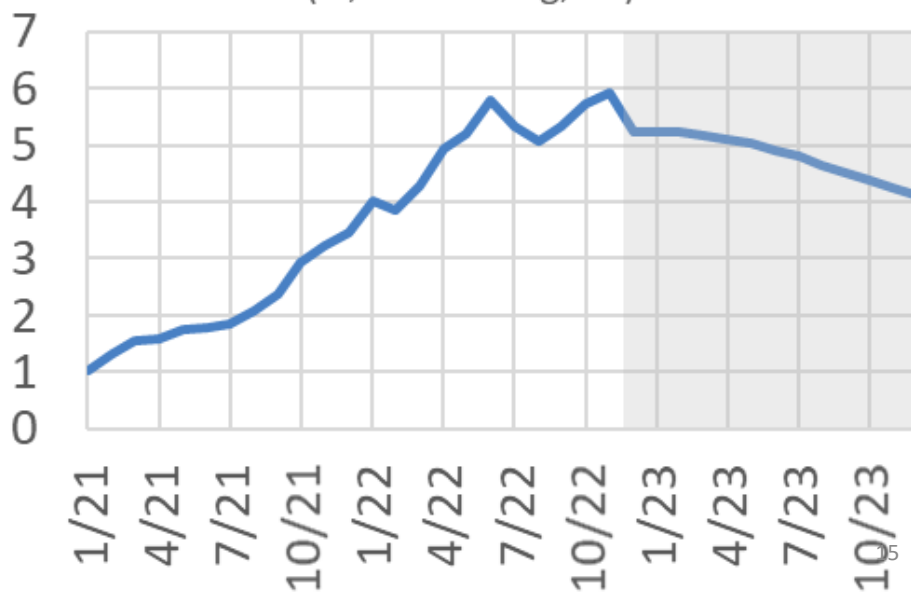
# ČNB repo

(%; Bloomberg, ČS)

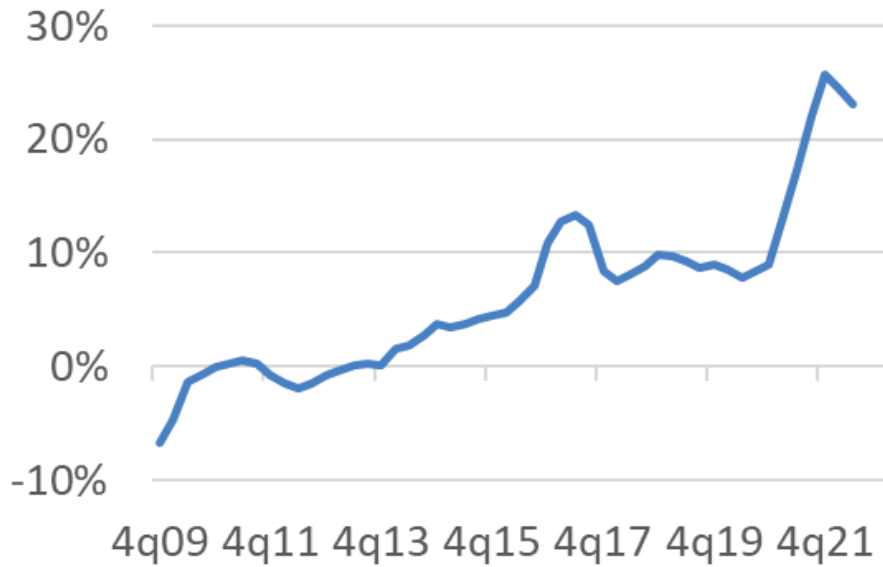


# 5R CZK IRS

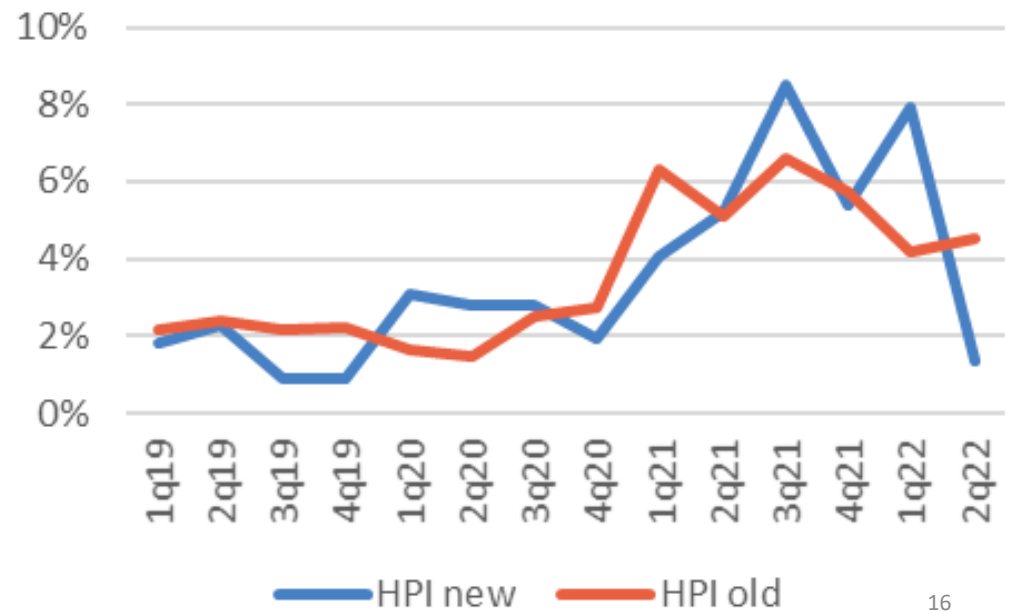
(%; Bloomberg, ČS)



## Index cen nemovitostí (mzr. růst; ČSÚ, ČS)

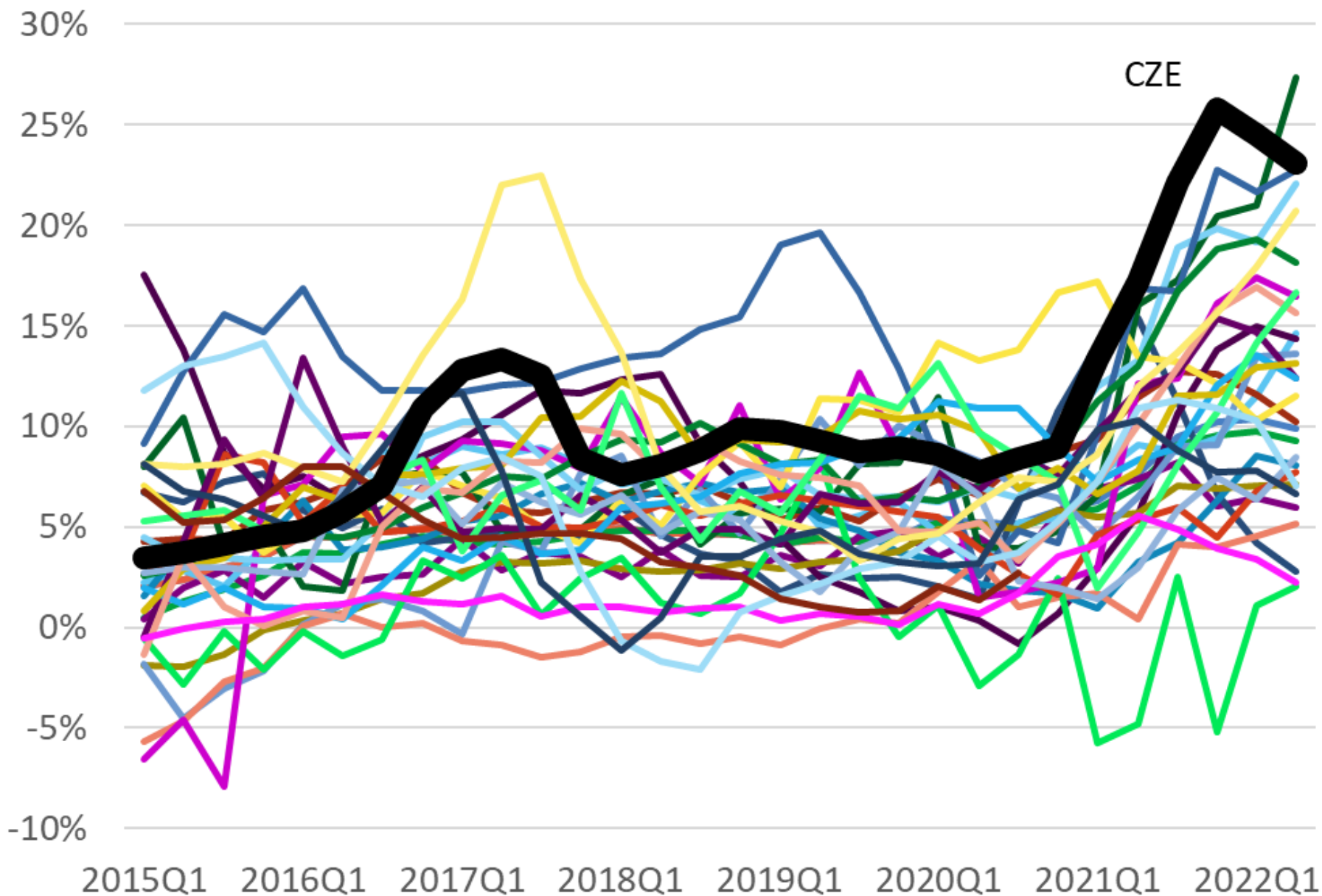


## Mezičtvrtletní růst cen nemovitostí (ČSÚ, ČS)

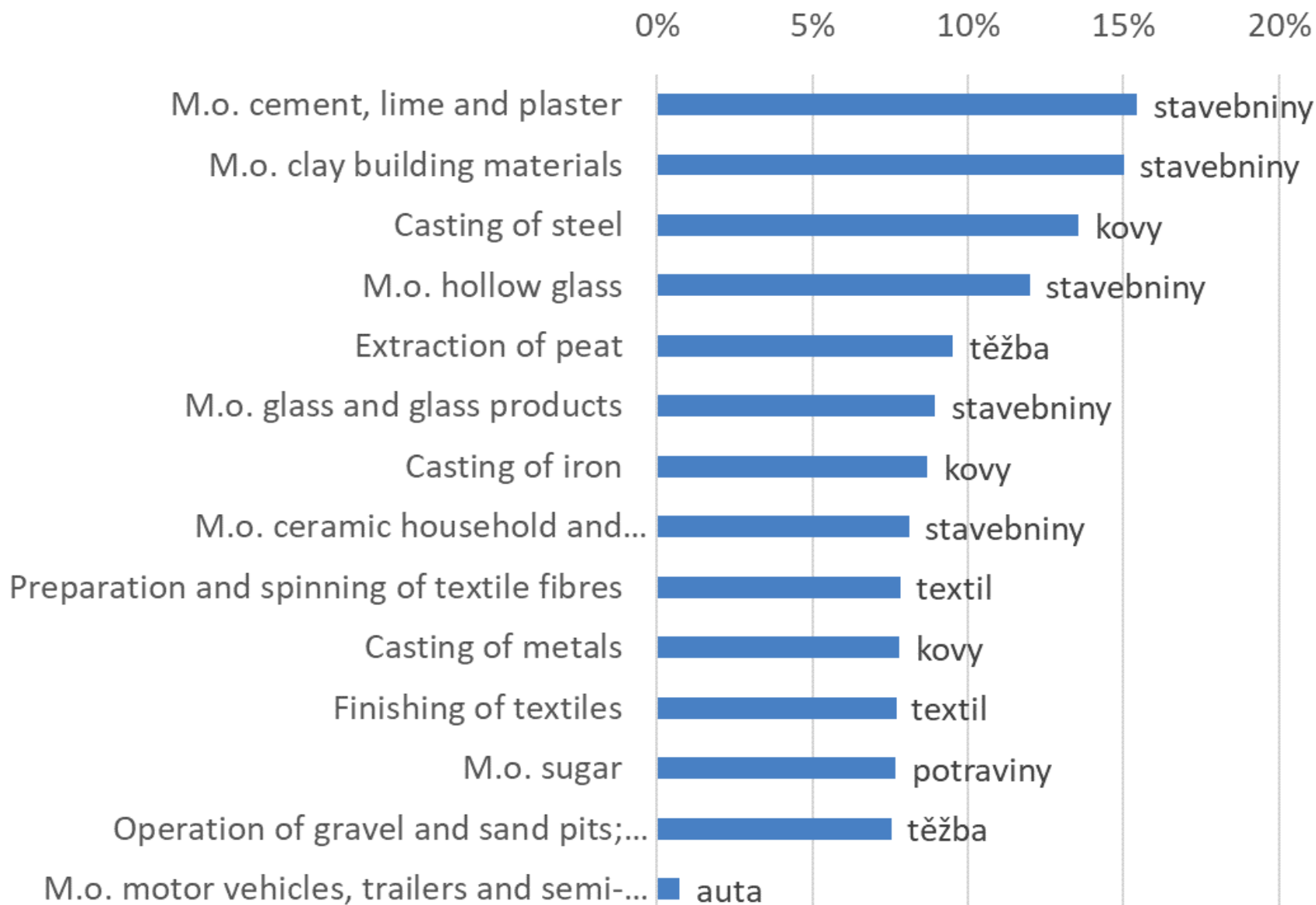




# Mzr. růst HPI, EU+ICE+NOR (Eurostat, ČS)

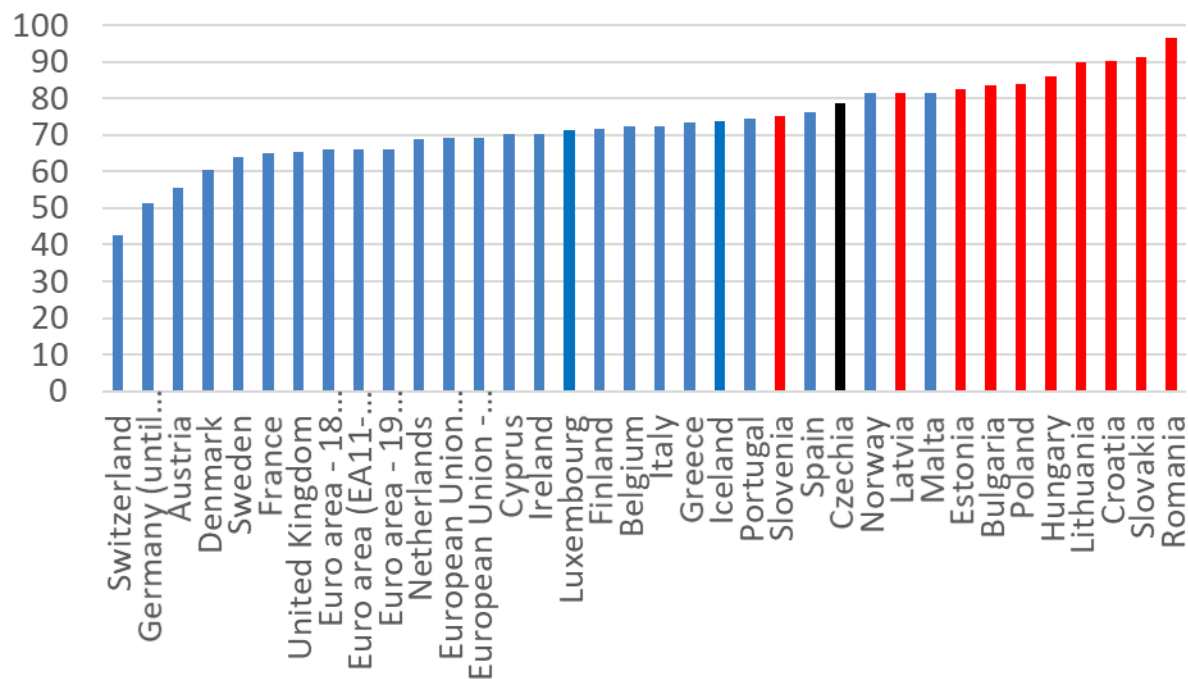
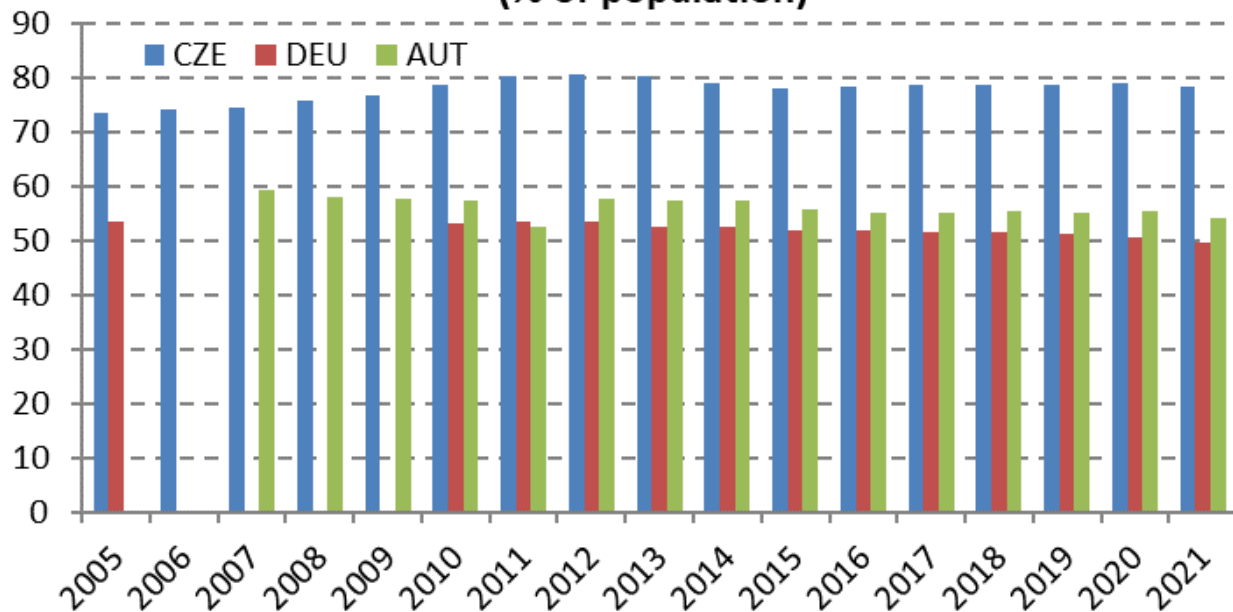


Náklady na energie v % celk. nákladů, 2019  
(Eurostat, ČS; vybraná odvětví; M.o. = "Manufacture of")



# People living in their own property

(% of population)



# Děkuji za pozornost!



Michal Skořepa, PhD.

Ekonom České spořitelny

Člen představenstva České společnosti ekonomické

[miskorepa@csas.cz](mailto:miskorepa@csas.cz)

[linkedin.com/in/miskorepa](https://www.linkedin.com/in/miskorepa)



@Research\_sporka