

## **Abstrakt**

Tato studie se zabývá vlivem cen nemovitostí na spotřebu domácností. Testuje tzv. hypotézu efektu bohatství, která předpokládá, že změna bohatství plynoucího z vlastnictví nemovitostí nebo z vlastnictví cenných papírů zvyšuje spotřebu domácností. Studie je založena na empirické analýze českých agregátních dat z let 1998 až 2009 získaných z databází České národní banky a Českého statistického úřadu. Obdobná analýza na agregátních datech nebyla doposud v České republice provedena. V rámci studie jsou analyzovány efekty cen nemovitostí na spotřebu zboží dlouhodobé a krátkodobé spotřeby (včetně služeb) pomocí VAR a VEC modelů aplikovaných na čtvrtletní sezónně očištěná data a je zjištěn kladný efekt u obou druhů spotřeby. Pro spotřebu zboží krátkodobé spotřeby je navíc odhadnut kointegrační vektor. Porovnáním složek tohoto vektoru lze navíc zjistit, že elasticita spotřeby zboží krátkodobé spotřeby vzhledem k bohatství plynoucího z vlastnictví nemovitostí (0.18) je více než třikrát větší než vzhledem k bohatství plynoucího z vlastnictví cenných papírů (0.05).

## **Klíčová slova**

Domácnosti, ceny nemovitostí, spotřeba, bohatství plynoucí z vlastnictví nemovitostí, bohatství plynoucí z vlastnictví cenných papírů, model VAR, VECM