

Svížný růst českých mezd pokračoval i ve třetím čtvrtletí letošního roku. Průměrná mzda se zvýšila o 6,9 %, což v absolutní hodnotě znamená 33 697 Kč. Po očištění o inflaci si čeští zaměstnanci polepšili o 4 %. Zvýšil se rovněž medián mezd, který nově činí 29 549 Kč. Proti předchozímu čtvrtletí činil růst průměrné mzdy po očištění od sezónních vlivů 1,6 %. Tuzemští pracovníci nadále těží z rekordně nízké nezaměstnanosti, která firmám nedává jinou možnost, než bojovat o jejich přízeň vyšším ohodnocením. Do výsledku se promítá i letošní růst minimální mzdy, který prosakuje z nižších pater mzdové škály směrem vzhůru. Zároveň je patrný efekt zvýšení platů ve veřejné sféře, který pomohl zejména zaměstnancům ve vzdělávání, jejichž výdělků narostly nejvíce ze všech sledovaných skupin (o 11,1 %). Potvrzují se ovšem předpoklady o tom, že finanční možnosti zaměstnavatelů pomalu narážejí na své limity. Předstih růstu mezd nad produktivitou snižuje ziskovost firem a postupně podkopává jejich konkurenceschopnost. Proto bude dynamika mezd v následujících čtvrtletích zvolna slábnout. Postupné ochlazování české ekonomiky se již pomalu propisuje i do statistiky o počtu zaměstnanců, kterých přibývalo pouze 0,1 %. Více naleznete v komentáři zde: <https://bit.ly/2Pa22NL>

Dnes byly publikovány finální odhady indexů nákupních manažerů ze sektoru služeb v řadě zemí eurozóny. Podobně jako v případě dat z průmyslu potvrdila dnešní listopadová data další zlepšení sentimentu. Německý PMI přidal 0,4 b. a skončil na hodnotě 51,7 bodu. Podobně se vedlo i PMI za celou eurozónu, který dosáhl dokonce na 51,9 bodu. Dnešní údaje tak vyvyracejí obavy, že slabá kondice z výrobního sektoru postupně zasáhne i služby. Celkový PMI eurozóny v listopadu vykázal 50,6 bodu a už dva měsíce v řadě se posouvá nahoru, více do pásma expanze. Stejný ukazatel z Německa v listopadu dosáhl 49,4 bodu, nicméně také zaznamenal druhé zlepšení za sebou. Pohoršil si tak jen italský index, který se po mírném zlepšení v předchozích měsících v listopadu opět propadl pod padesát bodů do pásma kontrakce.

Na měnových trzích se dnes nic podstatného neděje, kurz koruny nadále zůstává mírně nad EUR/CZK 25,5.

Autor: Luboš Růžička, analytik, 603 808 089

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz 14:26

Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,07	1,05	1,12	-0,20	-1,01	-0,66
6M změna	2,60	8,97	7,60	11,15	5,85	7,65
12M změna	3,51	21,67	17,34	5,11	12,77	17,47

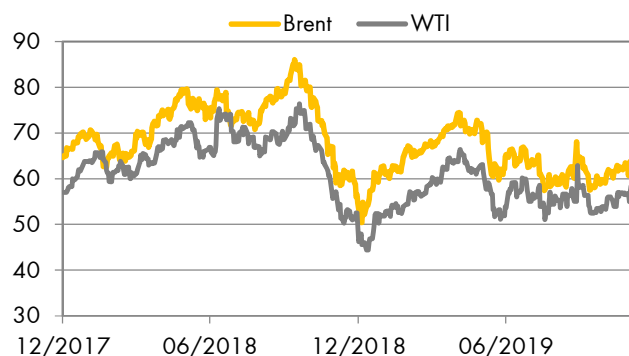
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>25,52</u>	25,53	25,51	-0,02	-0,69
USA	USD	<u>23,02</u>	23,06	23,00	-0,17	0,70
V. Británie	GBP	<u>30,15</u>	30,16	29,94	0,64	3,90
Švýcarsko	CHF	<u>23,30</u>	23,37	23,29	-0,06	1,68
Turecko	TRY	<u>4,01</u>	4,02	4,00	-0,15	2,87
Polsko	PLN	<u>5,96</u>	5,97	5,96	0,10	-0,65
Maďarsko	100HUF	<u>7,71</u>	7,71	7,69	0,19	-3,32
Chorvatsko	HRK	<u>3,43</u>	3,43	3,43	0,00	-0,72
Rumunsko	RON	<u>5,34</u>	5,35	5,34	0,04	-1,58
Rusko	100RUB	<u>36,06</u>	36,08	35,87	0,39	3,07
Ukrajina	UAH	<u>0,962</u>	0,964	0,962	0,00	13,96
	EUR/USD	<u>1,109</u>	1,109	1,107	0,05	-1,47
	JPY/USD	<u>108,7</u>	108,8	108,4	0,05	0,49

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémy za posledních 24 hodin. %1D je denní % změna, %6M je % změna za 6 měsíců. U UAH/CZK, EUR/USD a JPY/USD jsou aktuální hodnoty k času uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	<u>2,00</u>	<u>2,03</u>	<u>2,10</u>	<u>2,18</u>	<u>2,21</u>	<u>2,26</u>
6M změna	0,00pb	0,03pb	0,00pb	0,00pb	-0,02pb	-0,04pb
HU	<u>0,05</u>	<u>0,10</u>	<u>0,14</u>	<u>0,17</u>	<u>0,22</u>	<u>0,27</u>
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,06pb	-0,21pb
PL	<u>1,58</u>	<u>1,58</u>	<u>1,63</u>	<u>1,71</u>	<u>1,79</u>	<u>1,84</u>
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,02pb
EUR	<u>-0,45</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,45</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,34</u>	<u>-0,27</u>
6M změna	-0,20pb	-0,11pb	-0,07pb	-0,07pb	-0,08pb	-0,09pb
UK	<u>0,67</u>	<u>0,69</u>	<u>0,70</u>	<u>0,78</u>	<u>0,86</u>	<u>0,96</u>
USD	<u>1,54</u>	<u>1,58</u>	<u>1,70</u>	<u>1,89</u>	<u>1,90</u>	<u>1,94</u>

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úrokových sazeb Pribor, Bubor, Wibor, Euribor a Libor. Dále pak o nákupní sazbu Pribid. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb).

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	<u>2,21</u>	<u>2,16</u>	<u>2,07</u>	<u>1,98</u>	<u>1,89</u>	<u>1,78</u>	<u>1,70</u>	<u>1,63</u>	<u>1,56</u>	<u>1,54</u>	<u>1,59</u>
USD	<u>1,68</u>	<u>1,54</u>	<u>1,52</u>	<u>1,52</u>	<u>1,53</u>	<u>1,55</u>	<u>1,56</u>	<u>1,58</u>	<u>1,61</u>	<u>1,66</u>	<u>1,76</u>
EUR	<u>-0,34</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,30</u>	<u>-0,26</u>	<u>-0,22</u>	<u>-0,16</u>	<u>-0,10</u>	<u>-0,04</u>	<u>0,02</u>	<u>0,09</u>	<u>0,34</u>

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. Aktuální hodnoty jsou k času uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2019	2019	2020	2020
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
EUR/USD	<u>1,11</u>	1,11	1,11	1,13	1,15
EUR/CZK	<u>25,52</u>	26,1	26,0	26,0	26,1
USD/CZK	<u>23,02</u>	23,5	23,4	23,0	22,7

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavřky pro EUR/USD. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ.

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

		Aktuál	2019	2020	2021
Brent	USD/barel	<u>62,0</u>	65,0	60,5	61,0
WTI	USD/barel	<u>56,1</u>	58,0	55,8	54,5
zlato	USD/unce	<u>1 478</u>	1 400	1 400	1 500

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu.

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2019	2019	2020	2020
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
Fed	<u>1,75</u>	1,75	1,25	1,25	1,25
ČNB	<u>2,00</u>	2,00	2,00	1,75	1,50
ECB	<u>0,00</u>	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>2,22</u>	<u>2,22</u>	<u>2,18</u>	<u>2,29</u>	<u>2,26</u>
HU	<u>0,26</u>	<u>0,30</u>	<u>0,32</u>	<u>0,30</u>	<u>0,34</u>
PL	<u>1,73</u>	<u>1,69</u>	<u>1,65</u>	<u>1,80</u>	<u>1,76</u>
EUR	<u>-0,40</u>	<u>-0,41</u>	<u>-0,41</u>	<u>-0,32</u>	<u>-0,32</u>

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře od "x" do. Např.

6x9 znamená za šest měsíců na tři měsíce. Kotované sazby jsou fixní, protistrana platí sazbu na trhu, respektive rozdíl mezi trhem a fixní sazbou.

Kurzy jsou k času uzavřky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

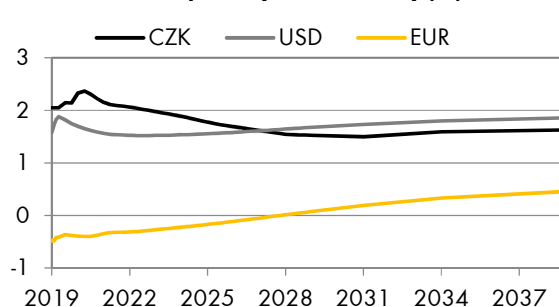
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,54	1,55	1,25	1,46	1,49
DE	-0,64	-0,64	-0,60	-0,52	-0,33

Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

Zdroj Thomson Reuters

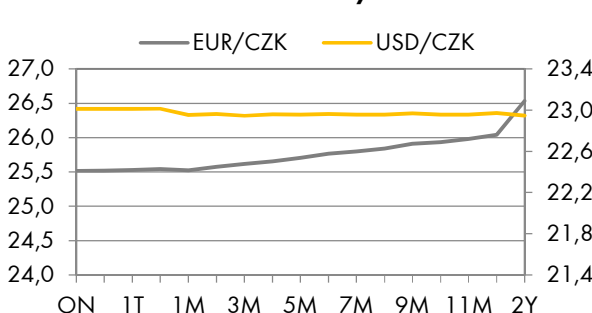
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
4.12	9:55	DE	Markit Comp Final PMI	Nov	Index (diffusion)	49.2	49.4	49.2
4.12	9:55	DE	Markit Services PMI	Nov	Index (diffusion)	51.3	51.7	51.3
4.12	14:15	US	ADP National Employment*	Nov	Person	140	67	125
4.12	16:00	US	ISM N-Mfg PMI	Nov	Index	54.5		54.7
5.12	11:00	EU	GDP Revised YY	Q3	Percent	1.2		1.2
5.12	11:00	EU	GDP Revised QQ	Q3	Percent	0.2		0.2
5.12	11:00	EU	Retail Sales YY	Oct	Percent	2.2		3.1
5.12	11:00	EU	Retail Sales MM	Oct	Percent	-0.3		0.1
5.12	16:00	US	Factory Orders MM	Oct	Percent	0.3		-0.6
6.12	8:00	DE	Industrial Output MM*	Oct	Percent	0.1		-0.6

Zdroj: Thomson Reuters

Hodnota "aktuál" je hodnota pro dané období (pokud je již zveřejněna), "odhad" je konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters) a "minulé" je hodnota z předchozího období.