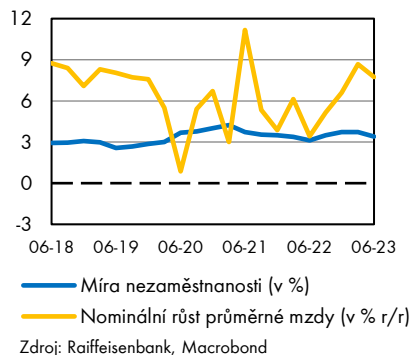
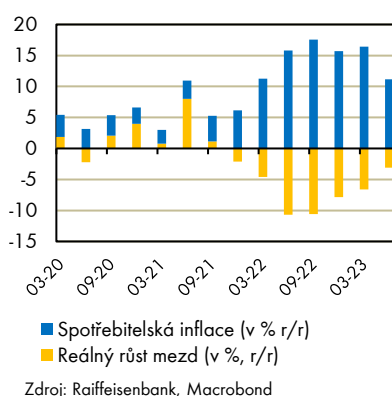


### Vývoj mezd a nezaměstnanosti



### Vývoj mezd a inflace



### Růst mezd zpomalil, reálné mzdy dále klesají

**Průměrná mzda v Česku v druhém čtvrtletí letošního roku rostla nominálně o 7,7 %, což vzhledem k více jak 11% inflaci odpovídá reálnému poklesu o 3,1 %.** Výsledek je v souladu s naším odhadem, proti předpokladu trhu a ČNB růst mezd mírně zaostal. Okamžitá reakce na finančních trzích byla jen vlažná v podobě oslabení koruny o několik haléřů, kdy slabší růst mezd představuje argument pro množnou uvolněnější měnovou politiku ČNB. V následujících čtvrtletích by se nominální růst mezd měl srovnávat s mírou inflace a v Q3'23 se reálný růst již těsně může dostat do kladných čísel.

**V absolutních hodnotách vzrostla průměrná mzda v Q2'23 na 43 193 Kč.** Při očistění o sezónní vlivy tak mzda rostla i na mezičtvrtletní bázi, o 1,5 %. Co se týká mediánové mzdy, ta setrvává hlouběji pod hranicí 40 tisíc, konkrétně v Q2'23 dosáhla 36 816 Kč.

#### Růst průměrné reálné mzdy

|                | Aktuální | Předchozí | RB   | Trh  | ČNB  |
|----------------|----------|-----------|------|------|------|
| <b>v % r/r</b> | -3,1     | -6,6      | -3,0 | -2,4 | -2,3 |

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČNB

**Z pohledu jednotlivých odvětví** se inflaci podařilo v průměru porazit jen zaměstnancům v odvětví výroby a rozvodu elektřiny, plynu, tepla a klimatizovaného vzduchu (+13,7 %), spolu se zaměstnanci ve výrobě elektrických zařízení (+11,6 %) a ve výrobě motorových vozidel (+11,6 %). U posledně jmenovaných se pozitivně projevilo mj. výrazné navýšení mezd ve společnosti Škoda Auto. Nejpomaleji naopak mzdy rostly v kulturních, zábavních a rekreačních činnostech (+3,8 %) spolu se sektorem vzdělávání (+4,3 %).

**Z pohledu regionů** si proti loňskému roku nejvíce polepšily zaměstnanci ve Středočeském kraji (+8,5 %), nejpomaleji rostly mzdy opět v Praze (+6,4 %). V hlavním městě i nadále ale zůstává průměrná mzda přesahující 52 tisíc Kč o více jak 40% vyšší než v Karlovarském kraji, kde se mzda pohybuje těsně nad úrovní 37 tisíc Kč.

**Dnešní čísla potvrzují,** že čeští zaměstnanci nedokáží naplno kapitalizovat napjatou situaci na trhu práce ve svůj prospěch, a růst mezd zůstává pomalejší, než jsme očekávali v našem dlouhodobém odhadu. **Původně jsme pro celý rok 2023 předpokládali 10% růst nominálních mezd, současná čísla nahrávají spíše hodnotě blíže 8,5 %.** To vzhledem k vysoké inflaci, která se za celý letošní rok bude pohybovat v průměru okolo 11 %, znamená další relativně silný pokles reálné mzdy, což se bude odrážet i na pomalejším oživení spotřebitelské poptávky a v důsledku i na horším výsledku růstu HDP. Pro ČNB jde o další signál jdoucí spíše ve směru více uvolněné nežli více utažené měnové politiky. **Navzdory jestřábím vyjádřením z posledních zasedání tak i nadále očekáváme, že ČNB začne se snižováním sazeb v letošním roce.**

Autor: Vratislav Zámis, analytik

E-mail: [vratislav.zamis@rb.cz](mailto:vratislav.zamis@rb.cz)

Tel.: +420 722 975 332

Editor: Martin Kron, analytik