

Ve čtvrtém čtvrtletí 2018 vzrostla průměrná nominální hrubá měsíční mzda v České republice meziročně o 6,9 % na 33 840 Kč, což po očištění o inflaci znamená reálný růst o 4,7 %. Mediánová mzda vzrostla meziročně o 7,1 % na 29 247 Kč. Kvůli rekordně nízké nezaměstnanosti jsou zaměstnavatelé nuceni navýšovat mzdy, aby si stávající zaměstnance udrželi. To ovlivňuje především ziskovost firem, která s rostoucími mzdovými náklady klesá. Růst mezd ve státní správě překvapivě zpomalil na úroveň 5 %. Nicméně tlak na další zvyšování mezd především od lékařů a učitelů nepolevuje. Proto očekáváme, že v tomto roce porostou mzdy průměrně o 7,8 % a v roce příštím toto tempo zpomalí na 5,0 %. Celý komentář naleznete na <https://bit.ly/2Cd7IRs>

Míra nezaměstnanosti se k poslednímu únoru snížila na 3,2 %. Nezaměstnanost tak po přechodném sezónním zvýšení na přelomu roku opět poklesla a přiblížila se k historicky nejnižším hodnotám z podzimu loňského roku. Počet volných míst i nadále výrazně převyšuje počet uchazečů, situace na trhu práce je tedy i nadále velmi napjatá. Očekáváme, že nezaměstnanost se i letos udrží velmi nízkou, nicméně oproti hodnotám z loňského roku bude nepatrně vyšší. Na trhu práce bude i nadále přetrvávat nedostatek lidí, což je stále jedna z hlavních bariér růstu ekonomiky. Nedostatečná nabídka pracovní síly vede k rychlému růstu mezd, který však není doprovázen odpovídajícím růstem produktivity práce. Pro tento rok očekáváme průměrnou míru nezaměstnanosti na 3,3 %. Celý komentář naleznete na <https://bit.ly/2CauDq1>

Americký trh práce v únoru přinesl pouze 20 tis. nových pracovních míst. Trh však očekával o 150 tis. více. Přírůstek je tak nejhorší od září 2017. Na druhou stranu míra nezaměstnanosti pozitivně překvapila poklesem na 3,8 % a směrem nahoru překvapil i růst mezd. Výsledek vzbuzuje rozporuplné signály. Trh tak zůstává na svých pozicích. Tým RBI očekává, že by americká míra nezaměstnanosti měla tento rok poklesnout v průměru až na 3,5 %. Zároveň by měl pokračovat svižný růst americké ekonomiky spojený se mzdovými tlaky na růst inflace. To by mělo donutit americkou centrální banku ještě jednou zvýšit úrokové sazby a to v polovině tohoto roku. V roce příštím by však mělo dojít k obratu trendu a vlivem vyčerpání fiskálního stimulu by měla prudce zpomalit.

Autor: František Táborský, analytik, 773 782 125

Editor: Eliška Jelínková, analytička

research@rb.cz 15:03

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,69	-0,79	-0,92	-1,82	-0,78	-0,81
6M změna	-0,92	-4,45	-2,71	-6,64	-1,71	-4,27
12M změna	-5,70	-6,50	-5,14	-10,20	1,86	-0,59

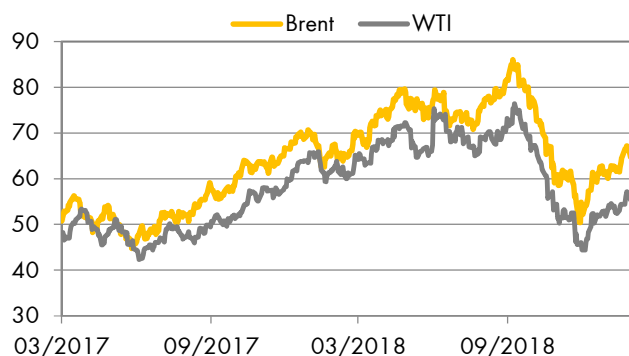
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	<u>25,64</u>	25,65	25,62	0,12	0,00
USA USD	<u>22,85</u>	22,90	22,82	0,56	3,27
V. Británie GBP	<u>29,85</u>	29,97	29,84	0,11	3,70
Švýcarsko CHF	<u>22,64</u>	22,66	22,60	0,04	-1,17
Turecko TRY	<u>4,18</u>	4,20	4,17	-0,05	21,66
Polsko PLN	<u>5,96</u>	5,97	5,94	0,10	-0,02
Maďarsko 100HUF	<u>8,12</u>	8,12	8,10	-0,07	2,53
Chorvatsko HRK	<u>3,46</u>	3,46	3,45	0,14	0,00
Rumunsko RON	<u>5,40</u>	5,41	5,40	0,04	-2,40
Rusko 100RUB	<u>34,38</u>	34,54	34,34	-0,25	7,94
Ukrajina UAH	<u>0,865</u>	0,867	0,865	-0,34	9,90
EUR/USD	<u>1,122</u>	1,124	1,119	0,29	-3,17
JPY/USD	<u>110,9</u>	111,6	110,8	-0,60	-0,18

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 uzavěrky 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>1,75</u>	<u>1,76</u>	<u>1,89</u>	<u>2,02</u>	<u>2,05</u>	<u>2,19</u>
6M změna	0,50pb	0,49pb	0,52pb	0,51pb	0,44pb	0,44pb
HU	<u>-0,01</u>	<u>0,04</u>	<u>0,06</u>	<u>0,14</u>	<u>0,28</u>	<u>0,50</u>
6M změna	-0,02pb	0,00pb	-0,06pb	-0,06pb	-0,05pb	-0,07pb
PL	<u>1,58</u>	<u>1,56</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,87</u>
6M změna	0,03pb	0,01pb	0,00pb	0,01pb	0,00pb	0,00pb
EUR	<u>-0,36</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,31</u>	<u>-0,23</u>	<u>-0,11</u>
6M změna	-0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,01pb	0,04pb	0,06pb
UK	<u>0,68</u>	<u>0,70</u>	<u>0,73</u>	<u>0,84</u>	<u>0,99</u>	<u>1,12</u>
USD	<u>2,39</u>	<u>2,41</u>	<u>2,49</u>	<u>2,60</u>	<u>2,68</u>	<u>2,88</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>2,18</u>	<u>2,12</u>	<u>2,05</u>	<u>1,98</u>	<u>1,93</u>	<u>1,91</u>	<u>1,89</u>	<u>1,90</u>	<u>1,90</u>	<u>1,96</u>
USD	<u>2,64</u>	<u>2,57</u>	<u>2,50</u>	<u>2,49</u>	<u>2,49</u>	<u>2,51</u>	<u>2,52</u>	<u>2,56</u>	<u>2,62</u>	<u>2,64</u>	<u>2,75</u>
EUR	<u>-0,22</u>	<u>-0,17</u>	<u>-0,09</u>	<u>-0,01</u>	<u>0,08</u>	<u>0,17</u>	<u>0,27</u>	<u>0,37</u>	<u>0,46</u>	<u>0,56</u>	<u>0,90</u>

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb). Kurzy jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

	Aktuál	2019 Q1	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4
EUR/USD	<u>1,12</u>	1,13	1,13	1,15	1,17
EUR/CZK	<u>25,64</u>	25,3	25,4	25,6	25,8
USD/CZK	<u>22,85</u>	22,4	22,5	22,3	22,1

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzávěrky 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>64,6</u>	71,5	71,5	75,0
WTI USD/barel	<u>55,0</u>	70,0	73,0	75,0
zlato USD/unce	<u>1 299</u>	1 301	-	-

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

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

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

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>2,17</u>	<u>2,23</u>	<u>2,26</u>	<u>2,20</u>	<u>2,28</u>
HU	<u>0,42</u>	<u>0,62</u>	<u>0,80</u>	<u>0,57</u>	<u>0,77</u>
PL	<u>1,73</u>	<u>1,73</u>	<u>1,73</u>	<u>1,80</u>	<u>1,79</u>
EUR	<u>-0,28</u>	<u>-0,28</u>	<u>-0,29</u>	<u>-0,20</u>	<u>-0,18</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 uzávěrky Okénka trhu.

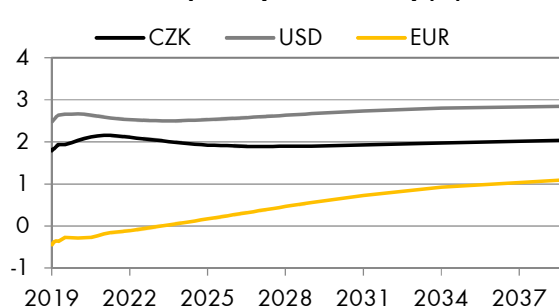
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,70	1,90	1,79	1,79	1,89
DE	-0,56	-0,54	-0,39	-0,23	0,06

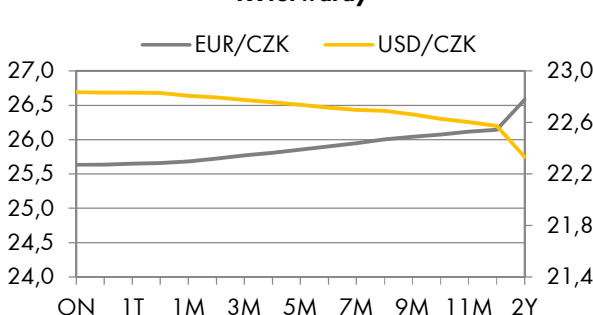
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

Zdroj Thomson Reuters

Swapové výnosové křivky (%)

Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy

Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
8.3.	9:00	CZ	Unemployment Rate	Feb	Percent	3.2		3.3
8.3.	14:30	US	Build Permits: Change MM	Jan	Percent	0		0
8.3.	14:30	US	Average Earnings MM	Feb	Percent	0.3		0.1
8.3.	14:30	US	Non-Farm Payrolls	Feb	Person	180		304
11.3.	8:00	DE	Industrial Output MM	Jan	Percent	0.2		-0.4
11.3.	9:00	CZ	CPI YY*	Feb	Percent	0		2.5
11.3.	9:00	CZ	CPI MM*	Feb	Percent	0		1.0
11.3.	9:00	CZ	Trade Balance*	Jan	CZK	0		0.0
11.3.	13:30	US	Retail Ex Gas/Autos	Jan	Percent	0		-1.4
11.3.	13:30	US	Retail Sales Ex-Autos MM	Jan	Percent	0.3		-1.8

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.