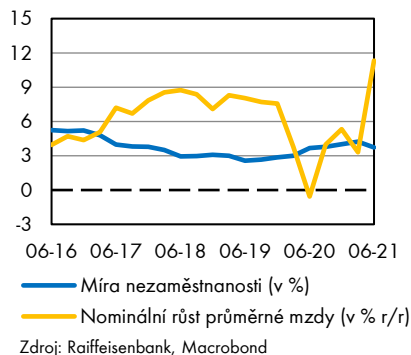


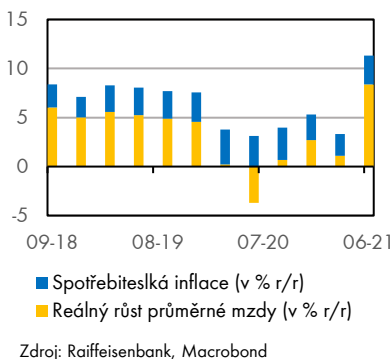
Vývoj mezd a nezaměstnanosti



Průměrnou mzdu vytlačily vzhůru nestandardní faktory

Průměrná mzda v Česku vzrostla v letošním prvním kvartále o 11,3 % meziročně, což po očištění o inflaci znamená reálnou dynamiku na úrovni 8,2 %. Ve srovnání s předcházejícím čtvrtletím to po zohlednění sezónních vlivů odpovídá nárůstu o 1,2 %. Výsledek se nachází nad tržním odhadem a mírně pod odhadem naším a ČNB. Z hlediska centrálních bankéřů tak aktuální výsledek není impulzem k přehodnocení jejich stávajícího pohledu na směřování monetární politiky. Růst o meziročních 8,3 % reálně působí na první pohled imponantně. Ovšem je třeba brát v potaz, že **statistika zohledňuje nestandardní faktory spojené s pandemií**. Zaprvé, srovnávací základna spadá do období prvního lockdownu, a je tak značně nízká. Mnoho zaměstnanců tehdy pobíralo namísto mzdy ošetřovné. Za druhé, výsledek vylepšují výplaty bonusů zdravotníkům, které, i když již méně, zkreslí i výsledek za 3Q21. Oficiální statistiky o tento efekt neočišťují.

Vývoj mezd a inflace



Průměrný Čech nově pobírá 38 275 Kč měsíčně, ovšem mediánová mzda, tedy ta, na kterou polovina Čechů nedosáhne, činí 32 408 Kč.

Růst průměrné reálné mzdy

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh	ČNB
v % r/r	8,2	1,1	10,3	5,7	9,1

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČNB

Není tak překvapující, že nejsvižnější růst průměrné mzdy byl evidován v **ve zdravotnictví a sociální péči (43,8 %)**. S otevřením ekonomiky ale vzrostly také mzdy v **ubytování a pohostinství (173 %)**, zatímco v prvním čtvrtletí zde byl ještě zaznamenán pokles o 2,6 % a odchod téměř 13% zaměstnanců. Naopak ke snížení mzdy došlo v oblasti peněžnictví a pojišťovnictví (o 1,6 %).

Z regionálního pohledu si stejně jak ov 1Q21 nejvíce přilepšil průměrný zaměstnanec v kraji Vysočina (o 9,3 % r/r). Mezi 7-8% výš oproti minulému roku byly mzdy i ve většině ostatních krajích. Nejmenší meziroční nárůst by zaznamenal v Praze o 5,5 %.

Byť je aktuální výsledek zkreslen loňským propadem ekonomiky a výjimečnými s pandemií spojenými faktory, jako například vyplacení odměn zdravotníkům, jedná se o **solidní tempo ukazující na oživující tuzemský trh práce**. Statistiky v příštích kvartálech tímto zkreslením již ovlivněné nebudou. Meziroční tempo tak bude nižší, bude ale lépe reflektovat cyklické vlivy v ekonomice. Nicméně s pandemií v zádech bude průměrná reálná mzda letos umírněná a dle našeho odhadu pouze mírně překoná 1 %. **V následujících letech ale očekáváme vyšší růst** s tím, jak se bude zlepšovat situace na trhu práce, ekonomika posílí a inflace obrátí směr k 2% cíli ČNB.

Autor: David Vagenknecht, analytik
E-mail: david.vagenknecht@rb.cz
Tel.: +420 603 808 089
Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoliv investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní idejí, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o pověření prezentací investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.