

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

Asociace exportérů

4. 12. – 8. 12. 2017

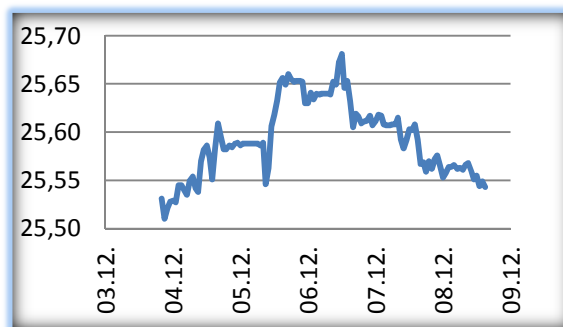
- **Nominální růst mezd ve 3. čtvrtletí o 6,8 % r/r – mírně za očekáváním**
- **V eurovém vyjádření růst mezd však přesáhl 10 % r/r**

Tento týden byl bohatý na domácí makroekonomická ekonomická data. Důležitou statistikou byl hned v pondělí zveřejněný růst průměrné hrubé nominální mzdy za 3. čtvrtletí letošního roku. Nominální růst mezd o 6,8 % r/r a reálný růst o 4,2 % r/r sice skončil jak za očekáváním trhu, tak za prognózu České národní banky (ČNB), stále se však jedná o téměř nejrychlejší růst mezd za posledních deset a to jak v nominálním tak i v reálném vyjádření (po odečtení spotřebitelské inflace). Při pohledu na růst domácí ekonomiky na straně jedné a na kritický nedostatek zaměstnanců na straně druhé je růst mezd logickým vyústěním tohoto nerovnovážného stavu. **Vzhledem k posilující koruně vůči euru (v letošním roce přes 5 %) se tak růst mezd v eurovém vyjádření přehoupl již přes 10 %, tzn. do dvouciferných hodnot.**

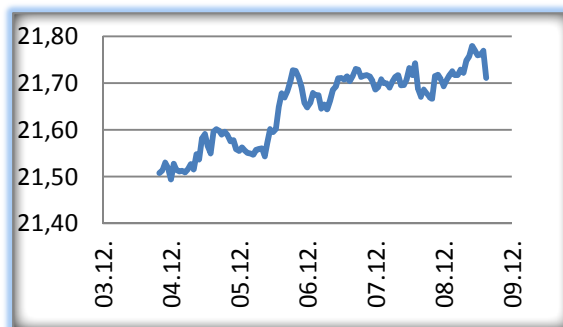
S ohledem na akcelerující mzdy vyvstává řada otázek. Vybírám dvě. (1) Porostou mzdy podobným nebo ještě rychlejším tempem i v příštím roce? (2) Dokáží se s tím vypořádat české podniky? Odpověď na první otázku se zdá být poměrně jednoduchá. Rychlý růst české i evropské ekonomiky a nerovnováha na pracovním trhu vychýlená ve prospěch zaměstnanců je téměř jistotou, že rychlý růst mezd bude pokračovat minimálně i v příštím roce. Méně jednoznačná je odpověď na druhou otázku. V průměru by měly české firmy rychlý růst mezd ustát. Ziskovost podniků byla v minulých letech vysoká a i nadále se nachází na

silných úrovních. **Máme zde však jedno velké ale a tím je onen ošidný průměr. Zatímco pro velké české firmy se zahraničními vlastníky ani výraznější růst mezd vesměs nepředstavuje problém, tak úplně jiná je situace u řady menších českých domácích firem, u kterých je dopad zvyšování mezd na ziskovost daleko výraznější.**

## Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



## Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



Zdroj: REUTERS, 15:00 SEČ, 8. 12. 2017