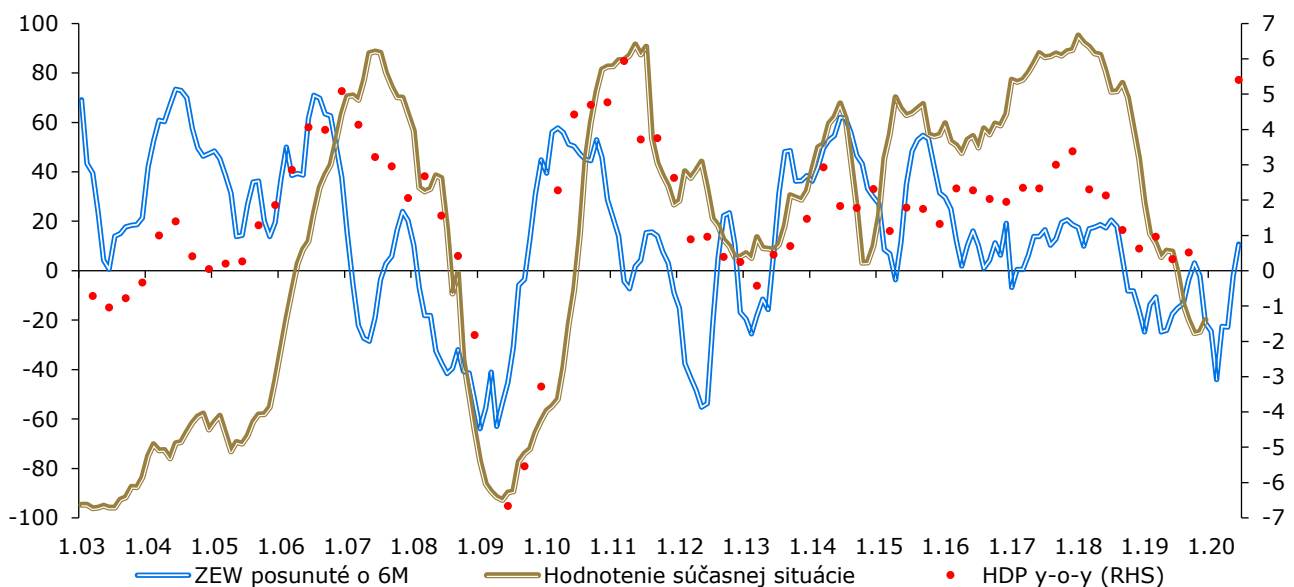


## Zahraničné predstihové indikátory: Nemecký ZEW index v decembri druhý mesiac v rade výrazné zlepšenie

Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW) zverejnil najnovší prieskum, podľa ktorého ZEW indikátor ekonomického sentimentu pre Nemecko v decembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom opäť výrazne vzrástol (o 12,8 bodu na 10,7 bodu). Hoci je naďalej pod úrovňou dlhodobého priemeru (21,3 bodu), po siedmich mesiacoch v záporných číslach je opäť v pozitívnom teritórii. Zároveň je na najvyššej úrovni od februára 2018. Hodnotenie súčasnej ekonomickej situácie sa tiež zlepšilo (o 4,8 bodu na -19,9 bodu a rástlo tiež druhý mesiac v rade).

ZEW indikátor ekonomického sentimentu a medziročný rast HDP Nemecka (saldo odpovedí; medziročný rast v %)



Zdroj: ZEW, Eurostat

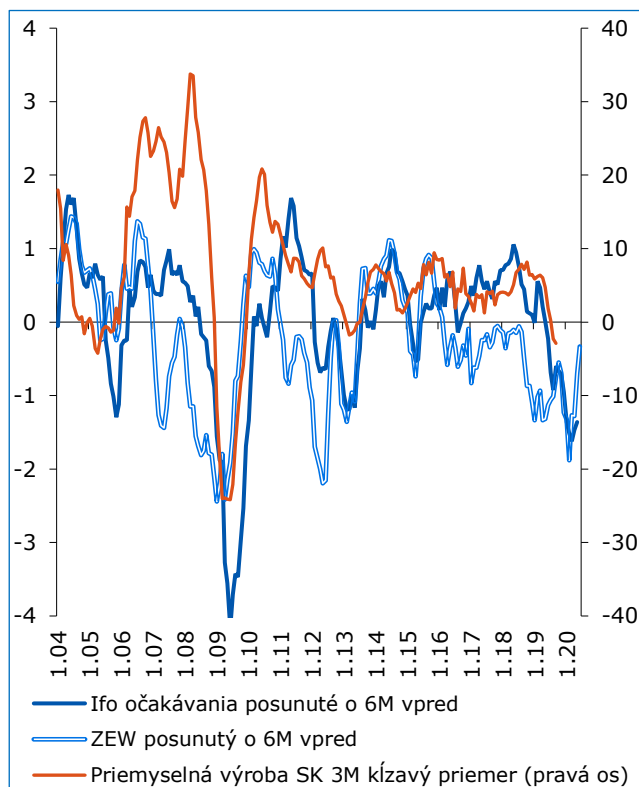
Výrazné zlepšenie v očakávaní finančných expertov na nasledujúcich 6 mesiacov vyplýva z ich nádeje, že export a súkromná spotreba sa budú vyvíjať lepšie ako sa pôvodne očakávalo. Tieto očakávania pramenia z vyššieho ako predpokladaného nemeckého prebytku zahraničného obchodu v októbri, relatívne priaznivého ekonomického rastu v EÚ v treťom štvrtroku a stabilného trhu práce v Nemecku. Avšak skôr nepriaznivé údaje pre októbrovú priemyselnú produkciu a objednávky v októbri indikujú, že vývoj ekonomiky je naďalej krehký.

Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov úseku meny, štatistiky a výskumu (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „Analytici ÚMS“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

Hodnota ZEW je tak za posledný štvrťrok nad priemernou úrovňou predchádzajúceho kvartálu a naznačuje viac-menej priaznivý signál pre výhľad nemeckého hospodárstva.

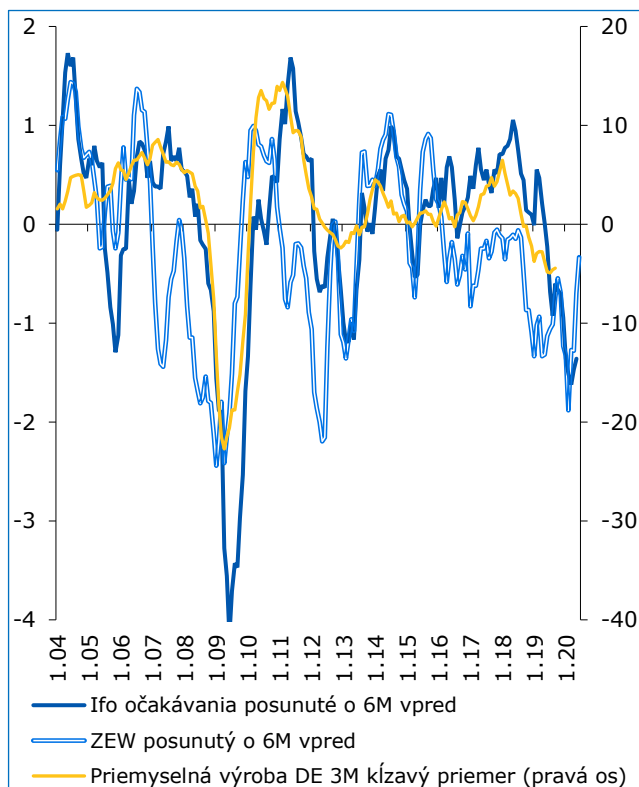
Indikátor súčasnej ekonomickej situácie v eurozóne sa v porovnaní s novembrom výrazne zlepšil (o 4,9 bodu na -14,7 bodu). Očakávania pre budúci vývoj eurozóny v decembri tiež značne vzrástli (o 12,2 bodu na 11,2 bodu).

Indikátory očakávaného vývoja v Nemecku a rast priemyselnej výroby na Slovensku (normalizovaný index, odchýlka od dlhodobých priemerov; medziročný rast v %)



Zdroj: ZEW, Ifo Institute, Eurostat, vlastné prepočty

Indikátory očakávaného vývoja v Nemecku a rast priemyselnej výroby v Nemecku (normalizovaný index, odchýlka od dlhodobých priemerov; medziročné rasty v %)



Zdroj: ZEW, Ifo Institute, Eurostat, vlastné prepočty

Mariana Kollárová  
[analytici@nbs.sk](mailto:analytici@nbs.sk)