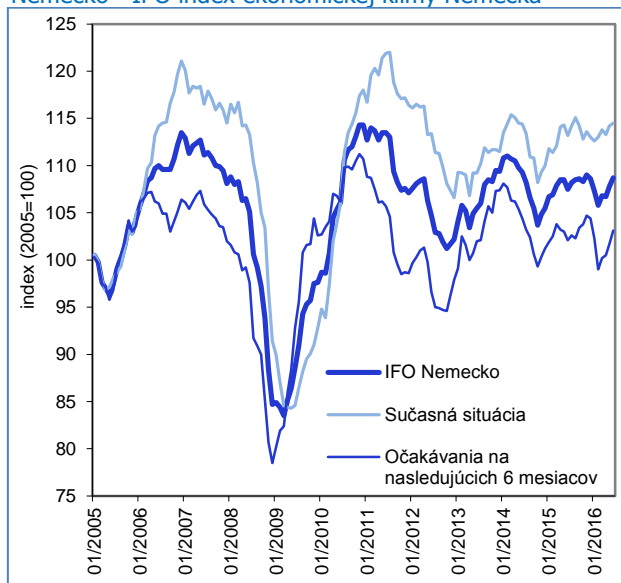


## Rýchly komentár

Zahraničné predstihové indikátory: Ifo index  
ekonomickej klímy Nemecka v júni vzrástol

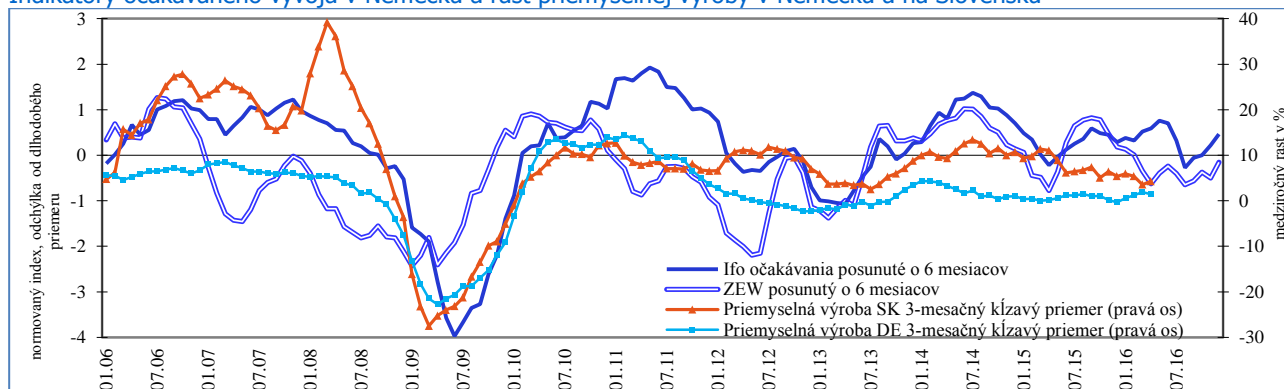
Podľa údajov Ifo Institute **Ifo index** ekonomickej klímy Nemecka pre priemysel a obchod **v júni vzrástol** (o 0,9 b.), keď dosiahol úroveň **108,7** bodu. V porovnaní s májom hodnotia spoločnosti očakávania už štvrtý mesiac priaznivejšie, súčasná situácia zaznamenala taktiež zlepšenie. Z **hľadiska sektorovej štruktúry** ekonomická klíma vykázala priaznivejší vývoj až na maloobchod vo všetkých ostatných sledovaných sektoroch, keď stavebníctvo dosiahlo novú rekordnú úroveň (od roku 1991). **Súčasnú situáciu** hodnotili respondenti výrazne priaznivejšie v stavebníctve (rekordná úroveň) a vo veľkoobchode, nepatrne vzrástol optimizmus aj priemysle a hoci sa v maloobchode zmiernil, naďalej zotrúva nad svojim dlhodobým priemerom. Očakávania **budúceho vývoja** sú v priemysle od januára prvýkrát opäť optimistické, vo veľkoobchode a maloobchode respondenti svoj optimizmus zmiernili a v stavebníctve sa ich pesimizmus nepatrne prehĺbil. Respondenti pri svojom hodnotení nemali informácie o výsledkoch referenda vo Veľkej Británii, avšak v sektore priemyslu jedna tretina opýtaných vyjadrila obavu, že Brexit bude mať na sektor priemyslu negatívny dopad. Zároveň by sa optimizmus predstihových indikátorov v druhom kvartáli mal prejavovať aj na raste ekonomiky Nemecka a možný nepriaznivý vplyv Brexitu sa pretaví do dát až postupne v ďalších kvartáloch. Avšak je otázne, či nemecká ekonomika dosiahne v 2. štvrtroku 2016 úroveň rastu ako v 1. štvrtroku.

Nemecko - Ifo index ekonomickej klímy Nemecka



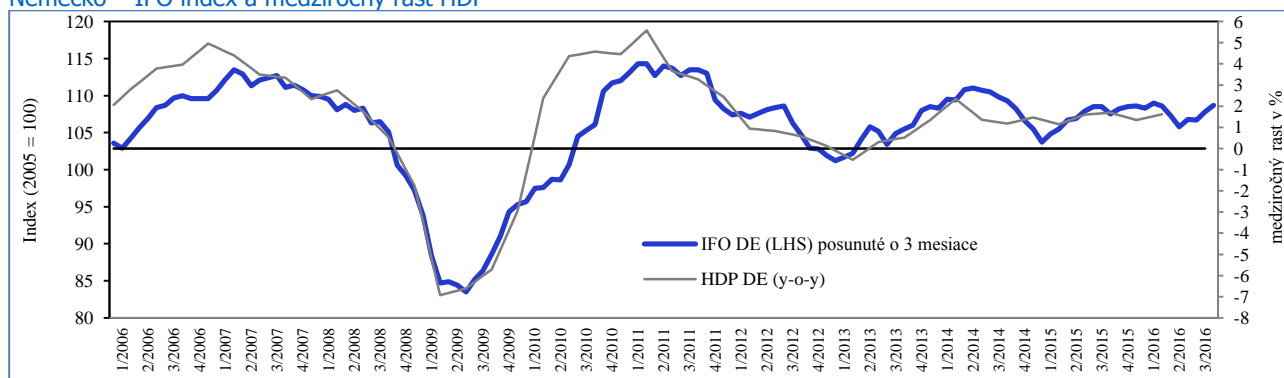
Zdroj: Ifo Institute.

## Indikátory očakávaného vývoja v Nemecku a rast priemyselnej výroby v Nemecku a na Slovensku



Zdroj: Ifo Institute, ZEW, Eurostat, vlastné prepočty.

## Nemecko – Ifo index a medziročný rast HDP



Zdroj: Ifo Institute, Eurostat, vlastné prepočty.

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

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.