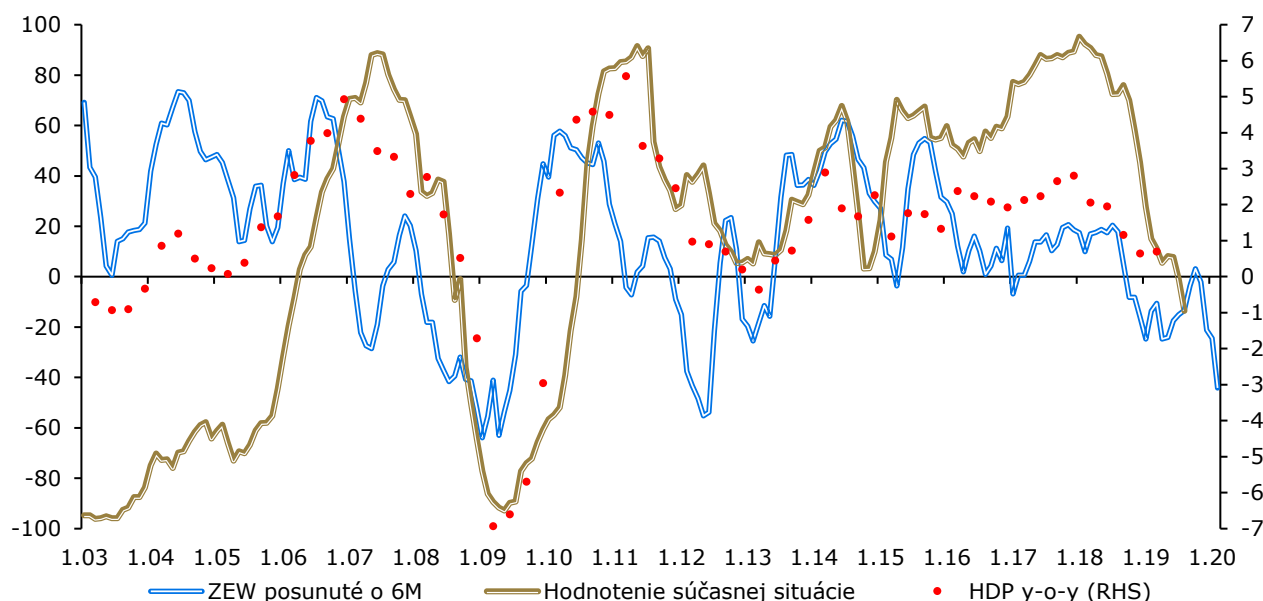


## Zahraničné predstihové indikátory: Nemecký ZEW index v auguste prudký prepád

Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW) zverejnil najnovší prieskum, podľa ktorého sa ZEW indikátor ekonomického sentimentu pre Nemecko v auguste v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom prepadol o 19,6 bodu (na -44,1 bodu). ZEW zotrúva už takmer tri roky výrazne pod úrovní dlhodobého priemeru (21,6 bodu) a zároveň je na najnižšej úrovni od roku 2012. Hodnotenie súčasnej ekonomickej situácie taktiež kleslo (o 12,4 bodu na -13,5 bodu).

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



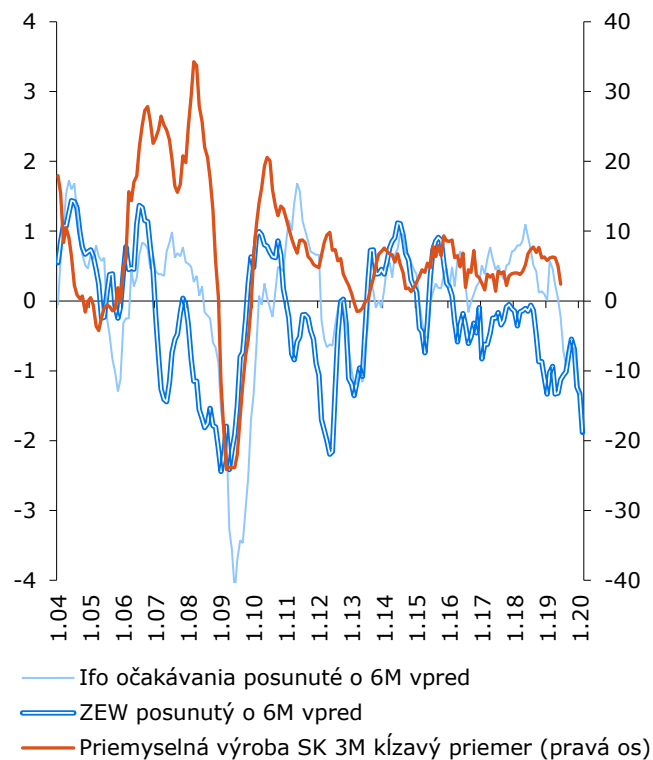
Zdroj: ZEW, Eurostat

Značný pesimizmus respondentov – expertov finančných trhov v Nemecku – sa zhoršil v dôsledku pretrvávajúceho geopolitického napätia. Opýtaných ovplyvnila pokračujúca eskalácia obchodného sporu medzi USA a Čínou, riziko zníženia konkurencieschopnosti, ako aj narastajúca možnosť Brexit-u bez dohody, ktoré vytvárajú tlak na už aj tak slabý hospodársky rast. Tento vývoj sa s najväčšou pravdepodobnosťou premietne do vývoja nemeckých exportov a priemyselnej produkcie. V treťom štvrtroku je zatiaľ priemerná hodnota ZEW výrazne pod úrovňou predchádzajúceho kvartálu a indikuje riziko možného poklesu ekonomiky.

Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú 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.

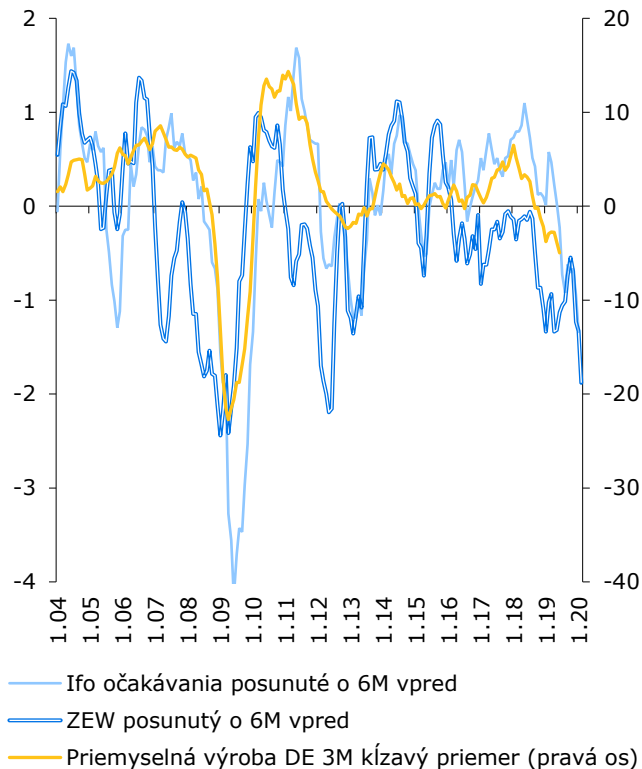
Indikátor súčasnej ekonomickej situácie sa v eurozóne v porovnaní s júlom znížil (o 3,9 bodu na -14,5 bodu). Očakávania pre budúci vývoj eurozóny sa v auguste tiež značne zhoršili (o 23,3 bodu na -43,6 bodu).

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)