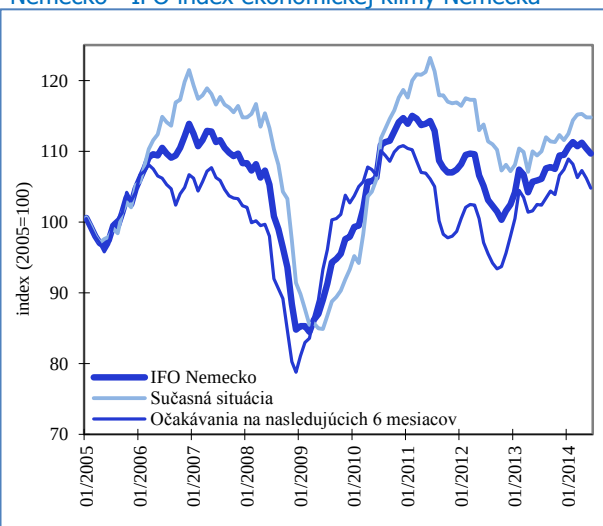


Rýchly komentár

Zahraničné predstihové indikátory: Ifo index ekonomickej klímy Nemecka v júni opäť mierne poklesol, naďalej indikuje hospodársky rast

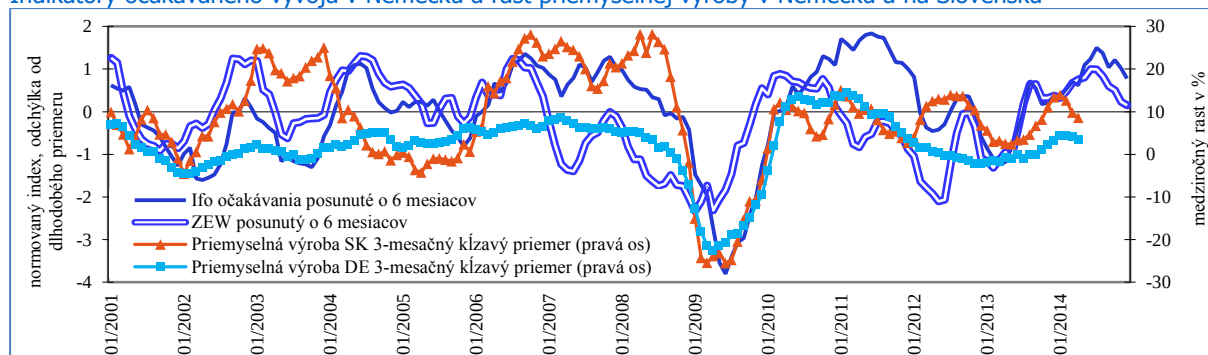
Podľa údajov Ifo Institute **Ifo index** ekonomickej klímy Nemecka pre priemysel a obchod v júni opäť mierne **klesol** (o 0,7 bodu) na úroveň **109,7**. Hoci súčasnú situáciu hodnotia spoločnosti ako nezmenenú, očakávania na nasledujúcich šesť mesiacov sa javia menej optimisticky v porovnaní s minulým mesiacom. Z **hľadiska sektorovej štruktúry** sa ekonomická klíma zhoršila v priemysle, zatiaľ čo vo veľkoobchode, stavebníctve a najmä v maloobchode sa zlepšila. Respondenti v priemyselnej výrobe boli v **hodnotení súčasnej situácie** voči máju menej optimistickí, viac optimistickí boli vo veľkoobchode a najmä v maloobchode (najvyššia úroveň za posledné dva roky), v stavebníctve sa ich pesimizmus nezmenil. Pri **hodnotení budúceho vývoja** sa očakávania respondentov zhoršili v priemysle a veľkoobchode, v maloobchode zmizol pesimizmus a v stavebníctve sa pesimizmus zmiernil. Hoci sa optimizmus respondentov v júni opäť zmiernil, zverejnené údaje Ifo Institute **stále indikujú solídny rast** nemeckej ekonomiky aj v druhom štvrtroku 2014. Obavy však vyvoláva situácia na Ukrajine a v Iraku. Podobný vývoj naznačujú aj ZEW a PMI.

Nemecko - Ifo index ekonomickej klímy Nemecka



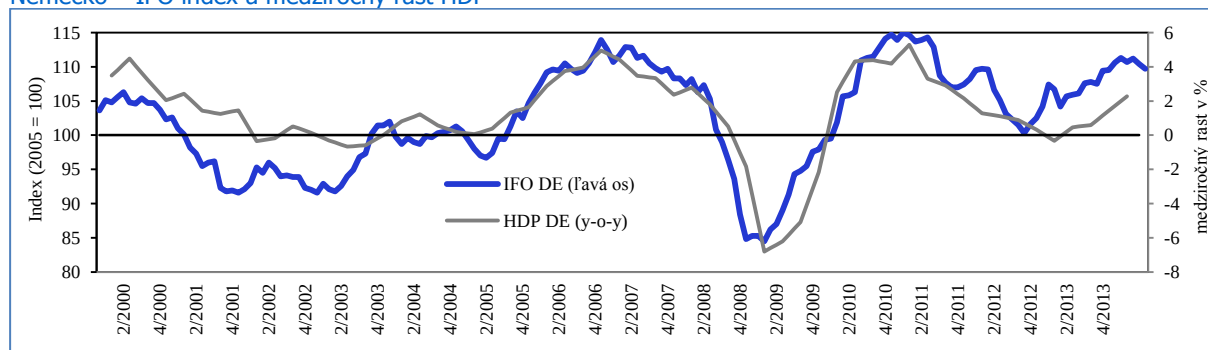
Zdroj: Ifo Institute.

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.

Andrea Tvarošková (analytici@nbs.sk)

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