



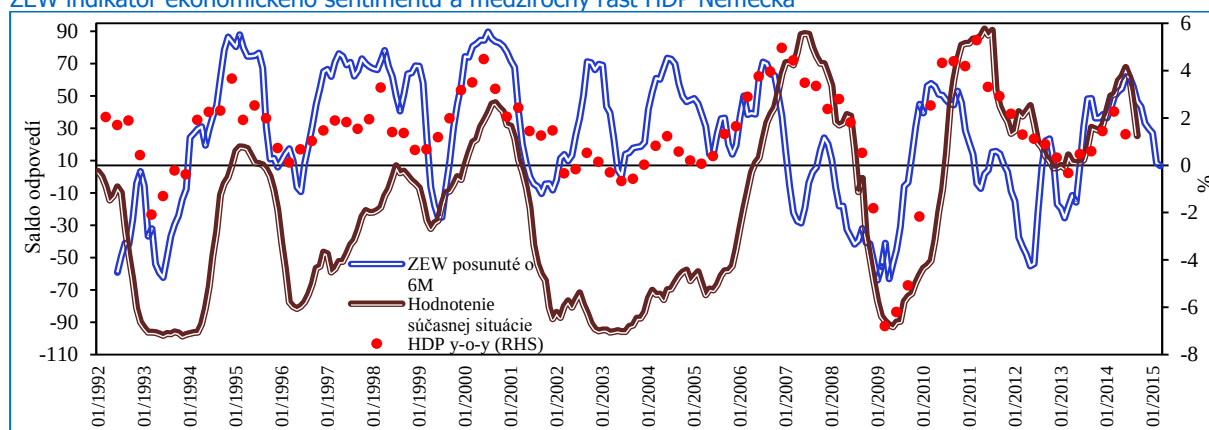
Rýchly komentár

Zahraničné predstihové indikátory: Nemecký ZEW index v septembri opäť klesol

Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW) zverejnil najnovší prieskum, podľa ktorého **ZEW indikátor** ekonomického sentimentu **pre Nemecko v septembri klesol** deviaty mesiac v rade (o 1,7 bodu) a dosiahol **úroveň 6,9 bodu**. Zaznamenaný pokles bol v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom mierny, avšak index dosiahol najnižšiu úroveň za posledných 21 mesiacov a je už druhý mesiac pod úrovňou dlhodobého priemeru (dlhodobý priemer je 24,6 bodu). Tretí mesiac v rade a opäť výrazne ako predchádzajúci mesiac sa zhoršilo aj hodnotenie súčasnej ekonomickej situácie v Nemecku. Dosiahlo úroveň 25,4 bodu (pokles o 18,9 bodu). Účastníkov prieskumu pravdepodobne výrazne ovplyvnila neistota spojená s geopolitickým vývojom, ktorý pôsobí na nálady v nemeckej ekonomike. Okrem obáv z rozširovania sankcií v dôsledku konfliktu na Ukrajine sú to pravdepodobne aj obavy z možného a zároveň ťažko odhadnuteľného dopadu nezávislosti Škótska. Pokračovanie poklesu ZEW indexu naznačuje pretrvávajúce riziko smerom nadol pre vývoj očakávaného rastu HDP Nemecka za rok 2014.

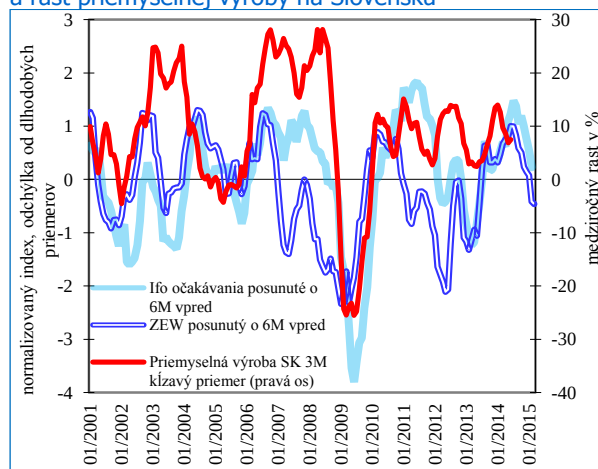
Očakávania pre budúci vývoj **eurozóny v septembri** taktiež **poklesli** a to o 9,5 bodu (na 14,2). Poklesol aj indikátor súčasnej ekonomickej situácie v eurozóne (o 10 bodov na mínus 43,8 bodu).

ZEW indikátor ekonomického sentimentu a medzioročný rast HDP Nemecka



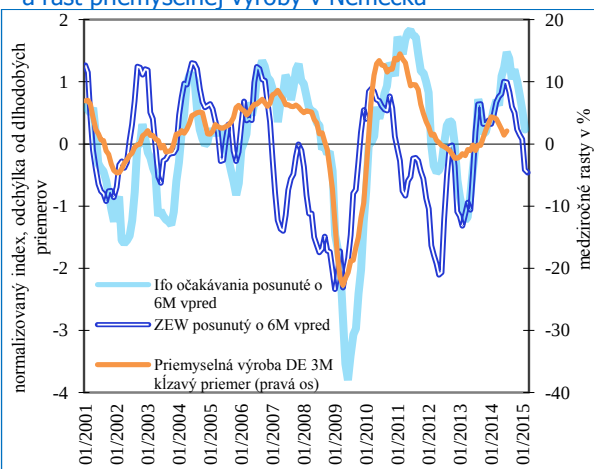
Zdroj: ZEW, Eurostat.

Indikátory očakávaného vývoja v Nemecku a rast priemyselnej výroby na Slovensku



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

Indikátory očakávaného vývoja v Nemecku a rast priemyselnej výroby v Nemecku



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

Mariana Kollárová (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.