

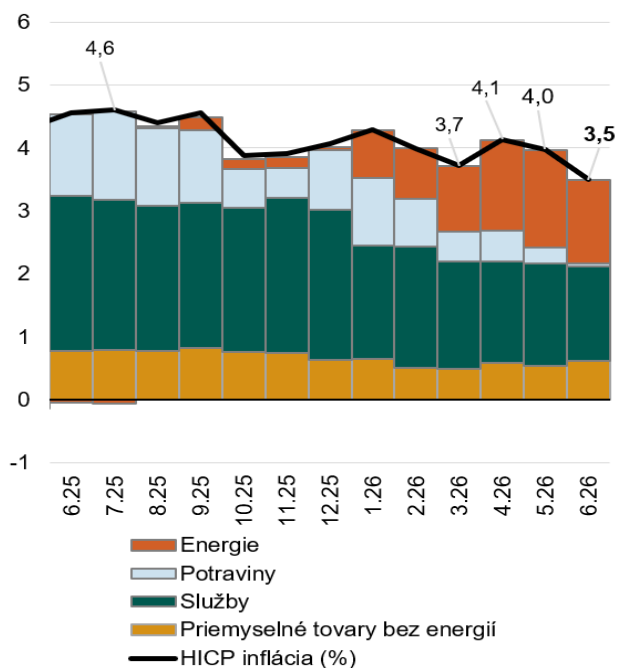
# Ceny rástli najpomalšie za 18 mesiacov

**Podľa rýchleho odhadu Eurostatu v júni inflácia poklesla na najnižšiu úroveň od decembra 2024. Upokojenie situácie na Blízkom východe a výrazný pokles cien potravín stáli za jej väčším než očakávaným júnovým poklesom.**

Spotrebiteľské ceny na Slovensku v porovnaní s májom klesli o 0,2 %. Medziročnú mieru inflácie meranú indexom HICP to stiahlo na 3,5 % (graf 1), z májových 4,0 %. Spomalenie inflácie je výraznejšie, než sme predpovedali v letnej predikcii, najmä vplyvom priaznivejšieho externého prostredia (graf 2).

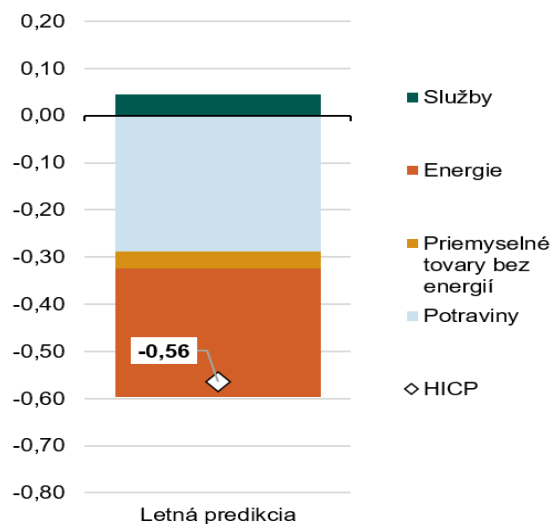
Inflácia v eurozóne v júni spomalila na 2,8 % z májových 3,2 %. Slovensko má deviatu najvyššiu celkovú infláciu spomedzi krajín eurozóny. Na čele rebríčka je Litva (5,5 %), ktorá vystriedala Bulharsko. Jadrová inflácia na Slovensku patrí k tým najrýchlejšim. Je na druhom delenom mieste (spolu s Chorvátskom a Španielskom) spomedzi krajín eurozóny.

**Graf 1**  
Rýchly odhad inflácie HICP a jej štruktúra  
(medziročná zmena v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS

**Graf 2**  
Štruktúra júnovej chyby letnej predikcie  
(príspevky k celkovej chybe v p. b.)



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS

**K spomaleniu inflácie významne prispeli ceny potravín vrátane alkoholu a tabaku. Tie v júni v porovnaní s májom klesli výraznejšie, než je o takomto čase obvyklé (graf 3).** Podrobnejšia štruktúra zatiaľ nie je k dispozícii, no dáta z eKasy naznačujú, že vďaka dobrej úrode, ktorú prinieslo teplé počasie, zlacnelo najmä ovocie a zelenina. Ceny potravín preto v júni k medziročnej inflácii už takmer vôbec neprispievali, po tom, čo ich vplyv v posledných mesiacoch slabol.

**Druhým faktorom spomalenia inflácie bol vývoj cien energií. Ceny ropy v dôsledku upokojenia na Blízkom východe klesli, čo sa podľa týždenných štatistík takmer okamžite premietlo do cien pohonných látok.**

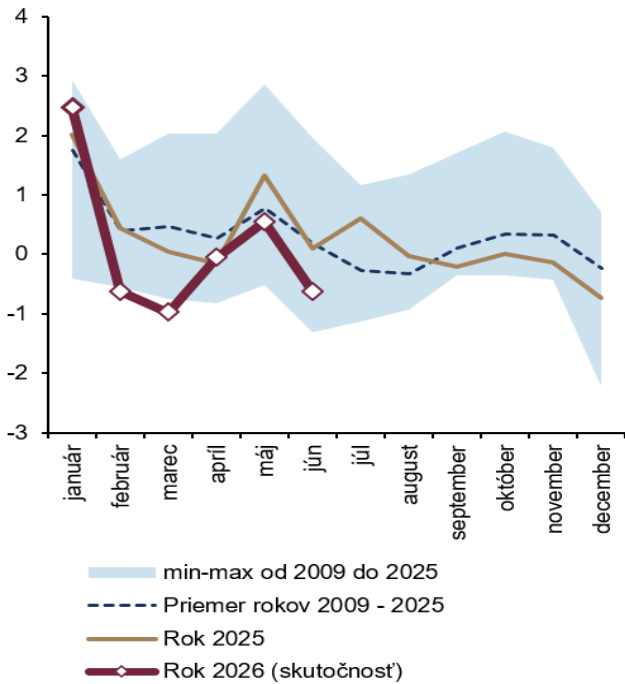
Potraviny vrátane cien alkoholu a tabaku sú pre zjednodušenie v celom texte uvádzané ako potraviny.

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

Pre pohľad na širšie inflačné tlaky je dôležitá jadrová inflácia, ktorá nezahŕňa ceny potravín a energií. **V júni dosiahla rovnako ako v predošlom mesiaci úroveň 3,6 % (graf 4), čo je plne v súlade s očakávaniami z letnej predikcie.** Na jednej strane pokračuje trend spomaľovania inflačných tlakov v cenách služieb, ktorý je podporený slabným dopytom domácností. Na druhej sa vplyvom dovezenej inflácie postupne zrýchľuje rast cien tovarov v obchodoch, ktorý na začiatku roka 2026 dosiahol svoje dočasné dno. Tieto dva faktory sa budú do konca roka vzájomne vyvažovať a jadrová inflácia preto v nasledujúcich mesiacoch zostane stabilná.

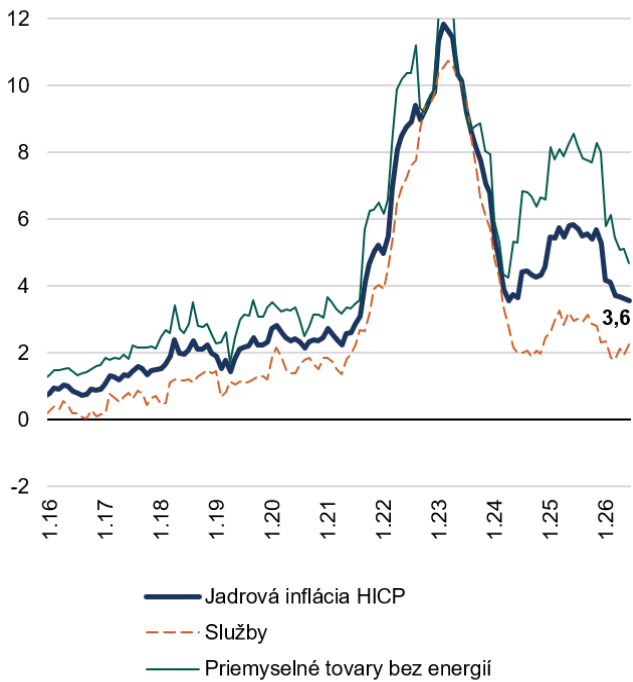
Predpokladáme, že celková inflácia HICP v júli mierne spomalí na 3,3 %. V roku 2026 očakávame priemernú infláciu na úrovni približne 3,8 %.

**Graf 3**  
Rozptyl medzimesačného vývoja cien potravín (medzimesačná zmena v %)



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS

**Graf 4**  
Jadrová inflácia, jej zložky a ich historický vývoj (medziročná zmena v %)



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS

Branislav Karmažin  
[info@nbs.sk](mailto:info@nbs.sk)