



NÁRODNÁ  
BANKA  
SLOVENSKA  
EUROSYSTÉM

# Vojna v Iráne dusí zárodoky oživenia

Vývoj ekonomiky  
mohol byť o niečo  
lepší, ale prišla  
vojna

Rast

Silnejšie inflačné  
tlaky s nami  
zostanú dlhšie

Inflácia

Treba sa pripraviť  
na horšie scenáre

Riziká

# Čo môžu spraviť verejné politiky

**Zvýšenie  
úrokových  
sadzieb**

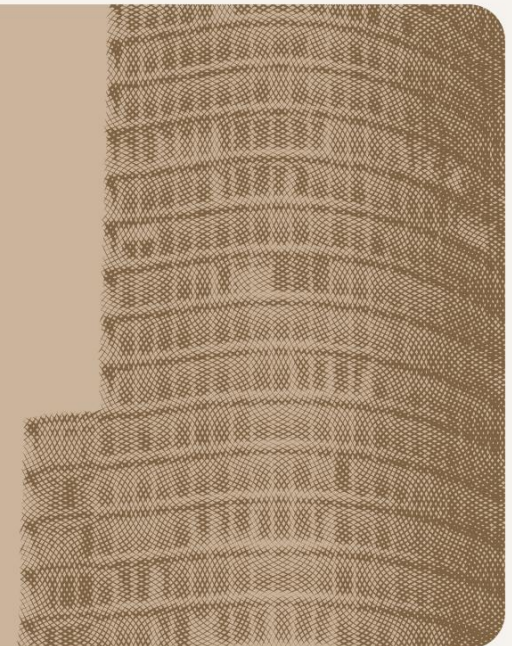
ak si to vyžiada  
inflačný vývoj

Finančná pomoc

**primeraná,  
cielená a dočasná**

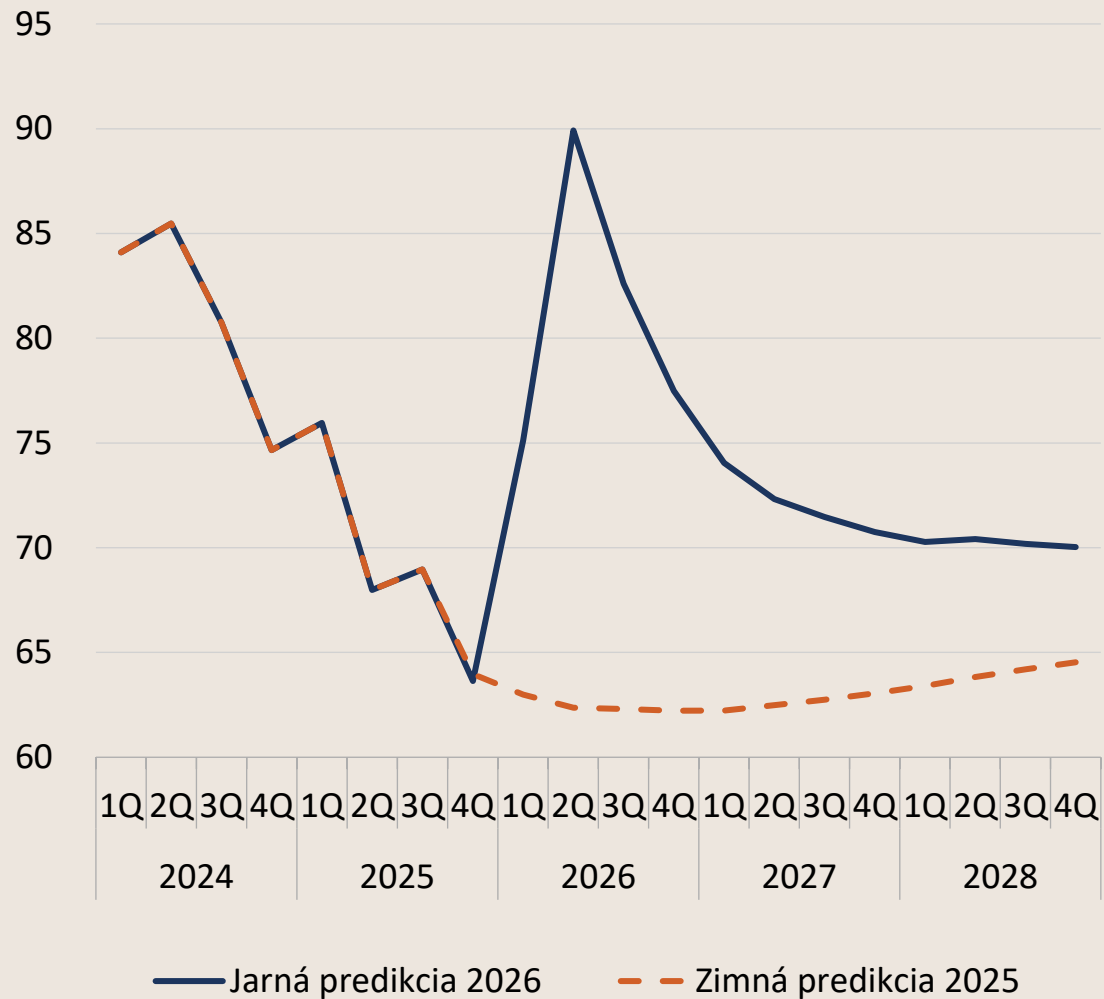
**Vyššia odolnosť**

nižšia energetická  
náročnosť a  
odkázanosť na  
dovoz palív

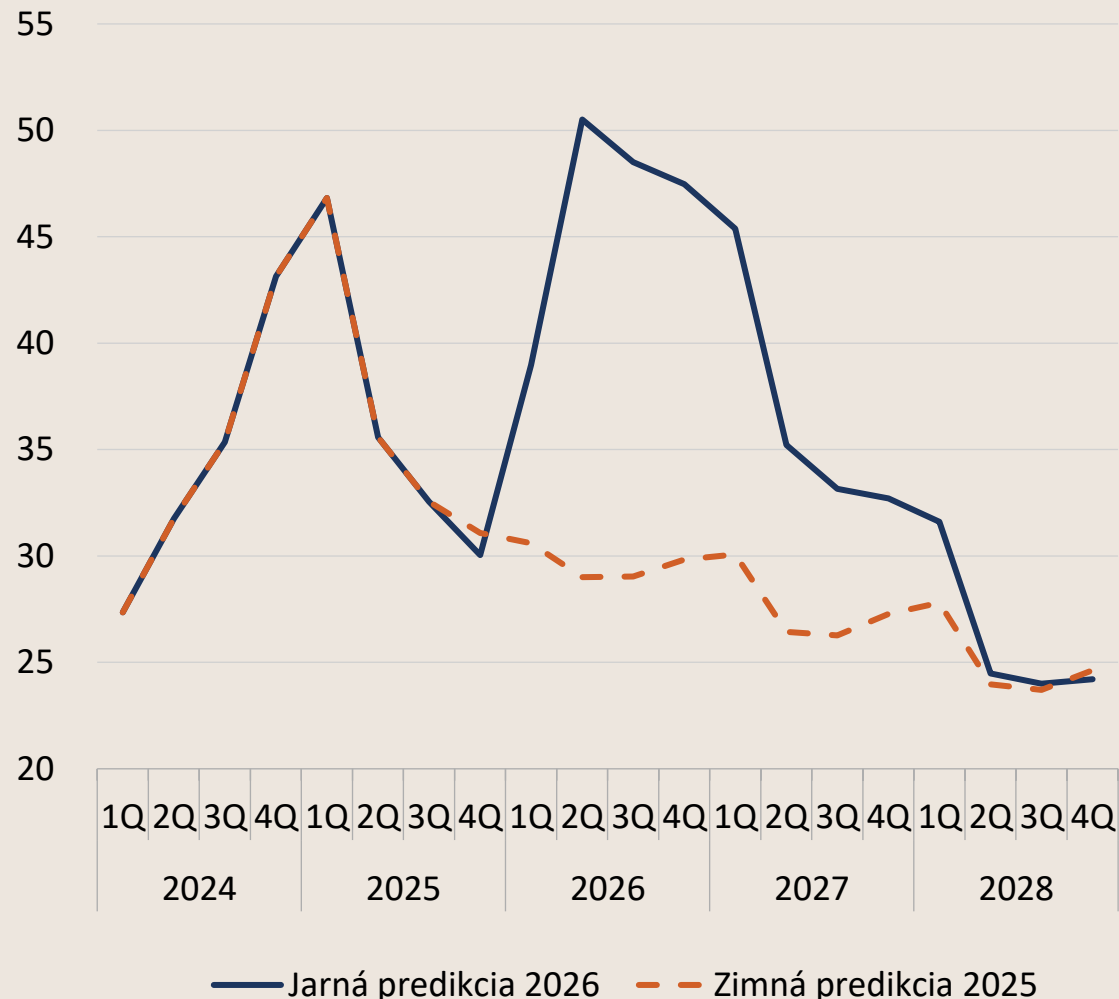


# Ceny energií budú vyššie

## Ceny ropy (USD/barel)



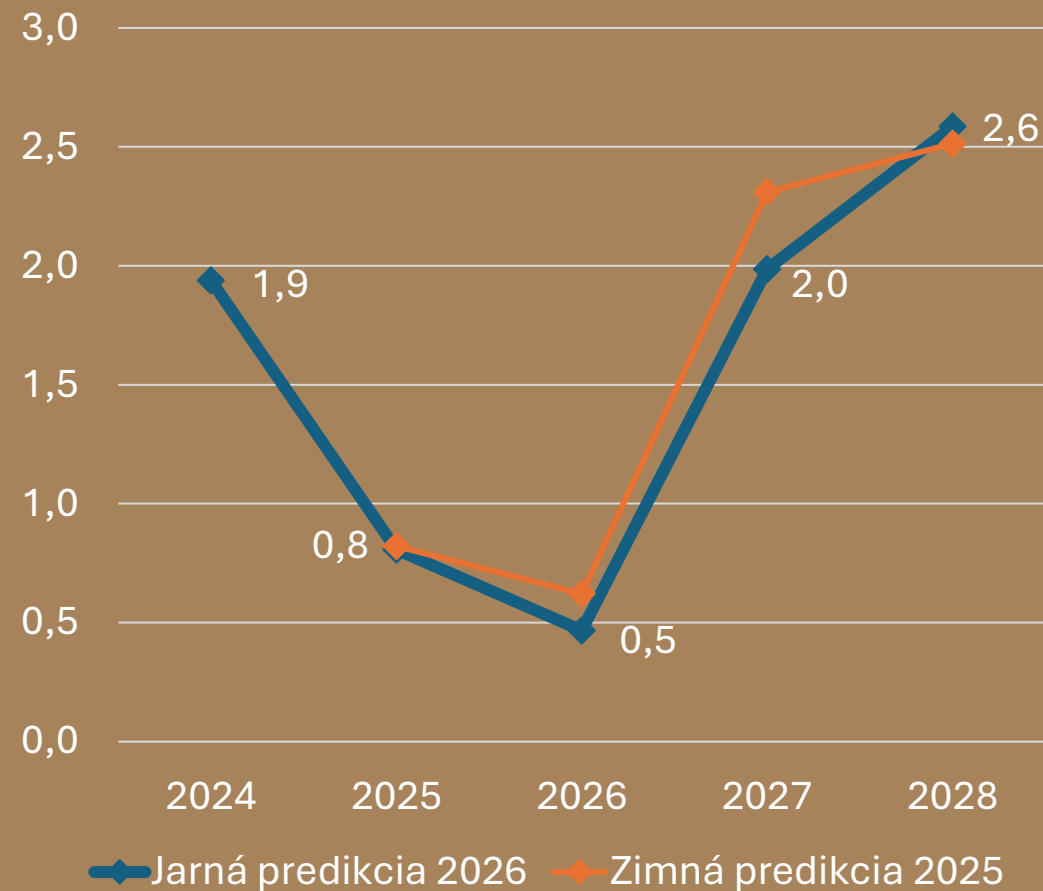
## Ceny plynu (EUR/MWh)



Rast brzdia vysoké ceny surovín a nižšia dôvera v ekonomike

Vojna v Iráne zatienila lepší vývoj európskej ekonomiky a slovenského trhu práce

## Rast HDP



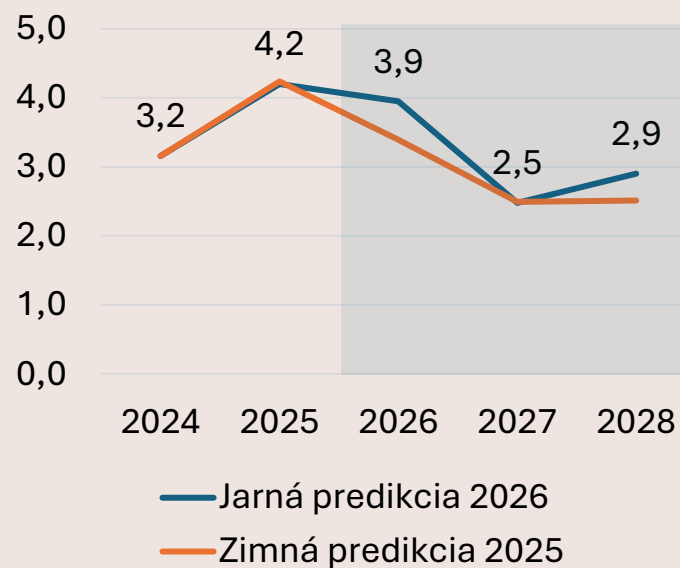
Ostáva v blízkosti  
4% aj v 2026

# Inflácia

Vďaka regulácii domácnosti  
drahšie ceny energií  
nepocítia

Okrem cien pohonných hmôt

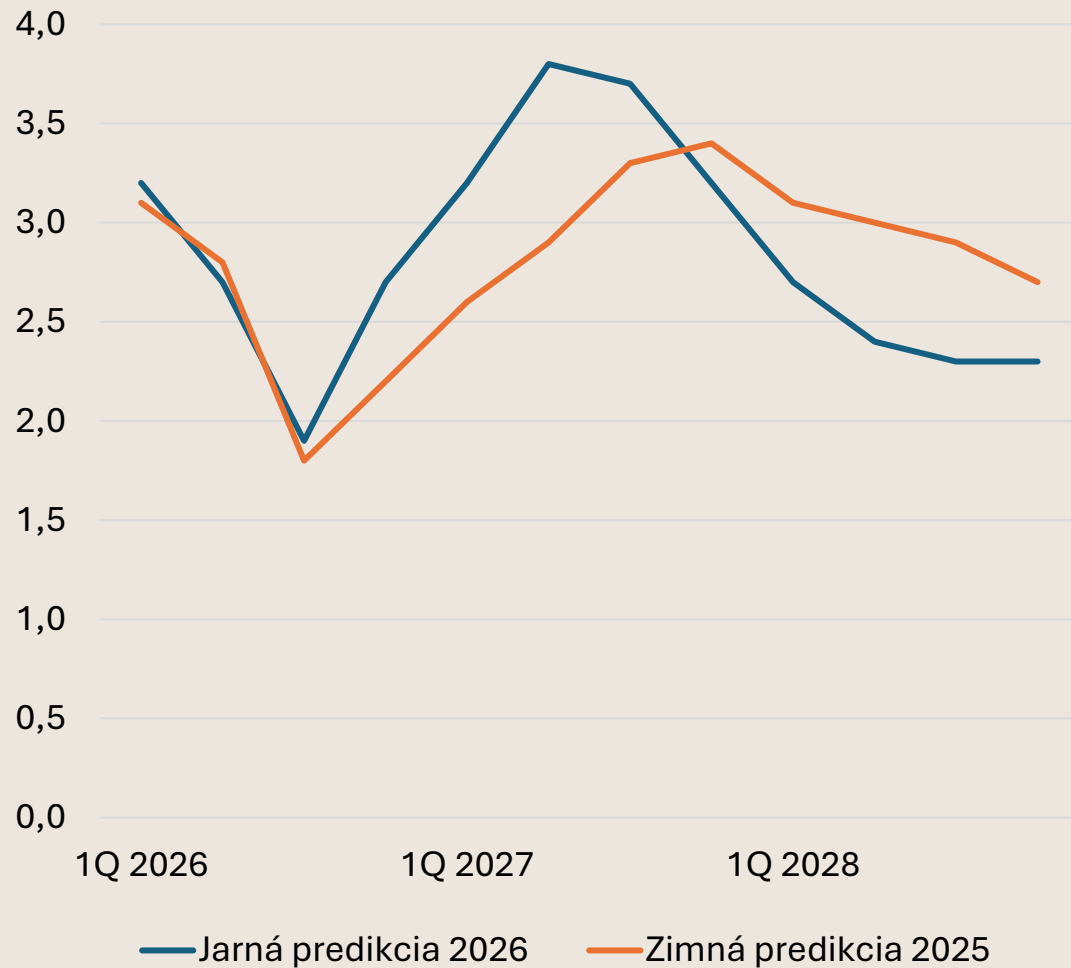
Znížená spotreba  
domácností môže čiastočne  
tmiť cenové tlaky



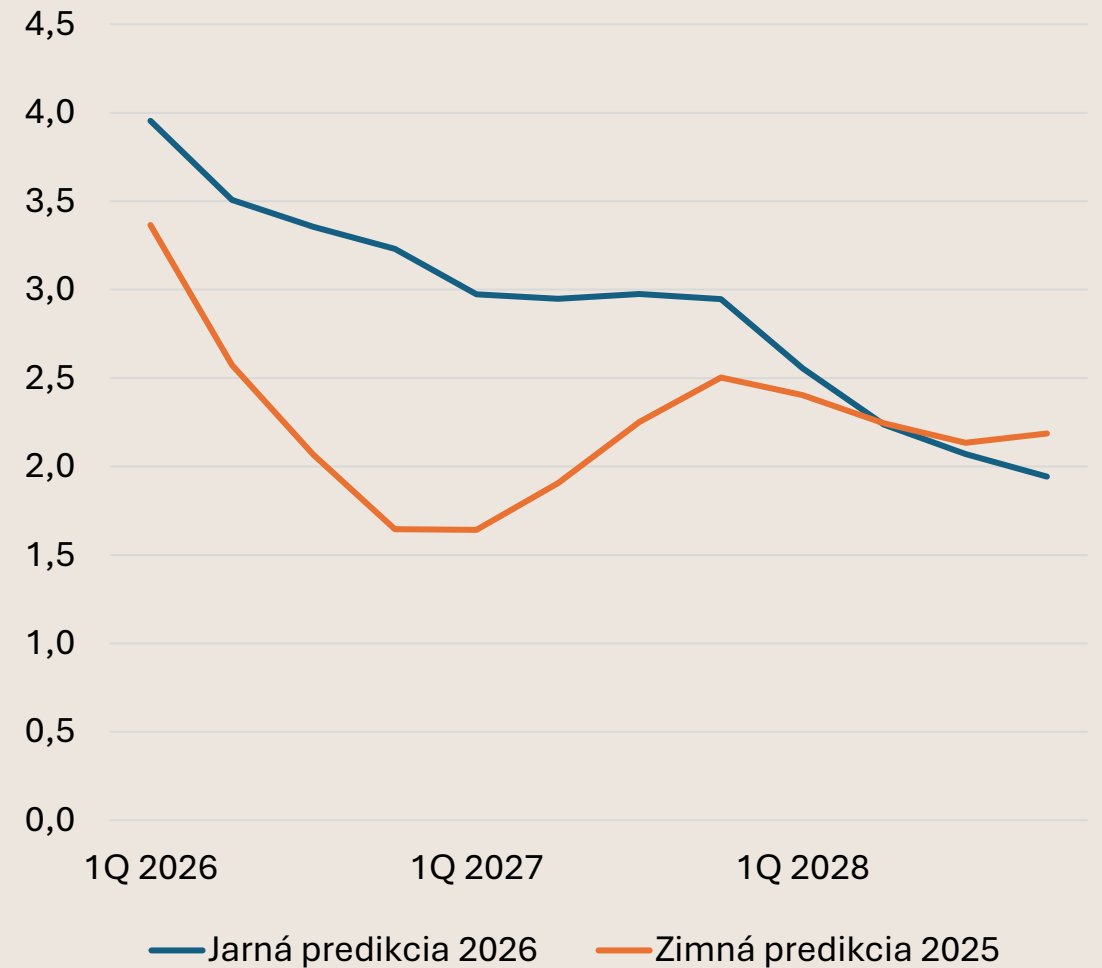
Zvýšené trhové ceny energií  
sa však prelejú do zvyšku  
ekonomiky

# Vyššie energetické náklady budú tlačíť na všetky ceny

## Inflácia: potraviny (v %)



## Inflácia bez energií a potravín v (%)



# Zlý scenár - na ilustráciu miery neistoty

Vojna bude  
trvať dlhšie,  
značné škody na  
infraštruktúre

Vývoj konfliktu

Iba pomalý pokles  
cien energií z veľmi  
vysokých úrovní

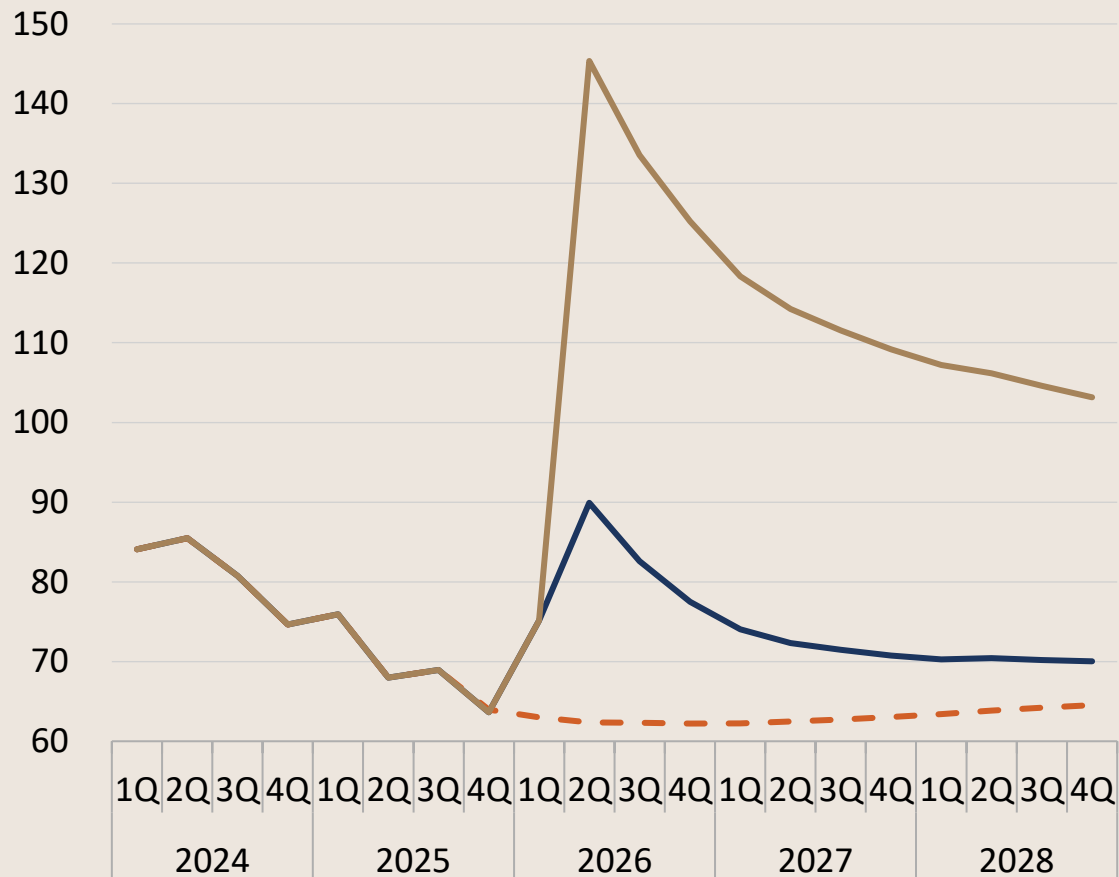
Vývoj cien energií

Vyhrotená neistota,  
ešte slabšia  
dôvera aj na  
Slovensku

Silný vplyv na ceny  
potravín, ostatných  
tovarov a služieb

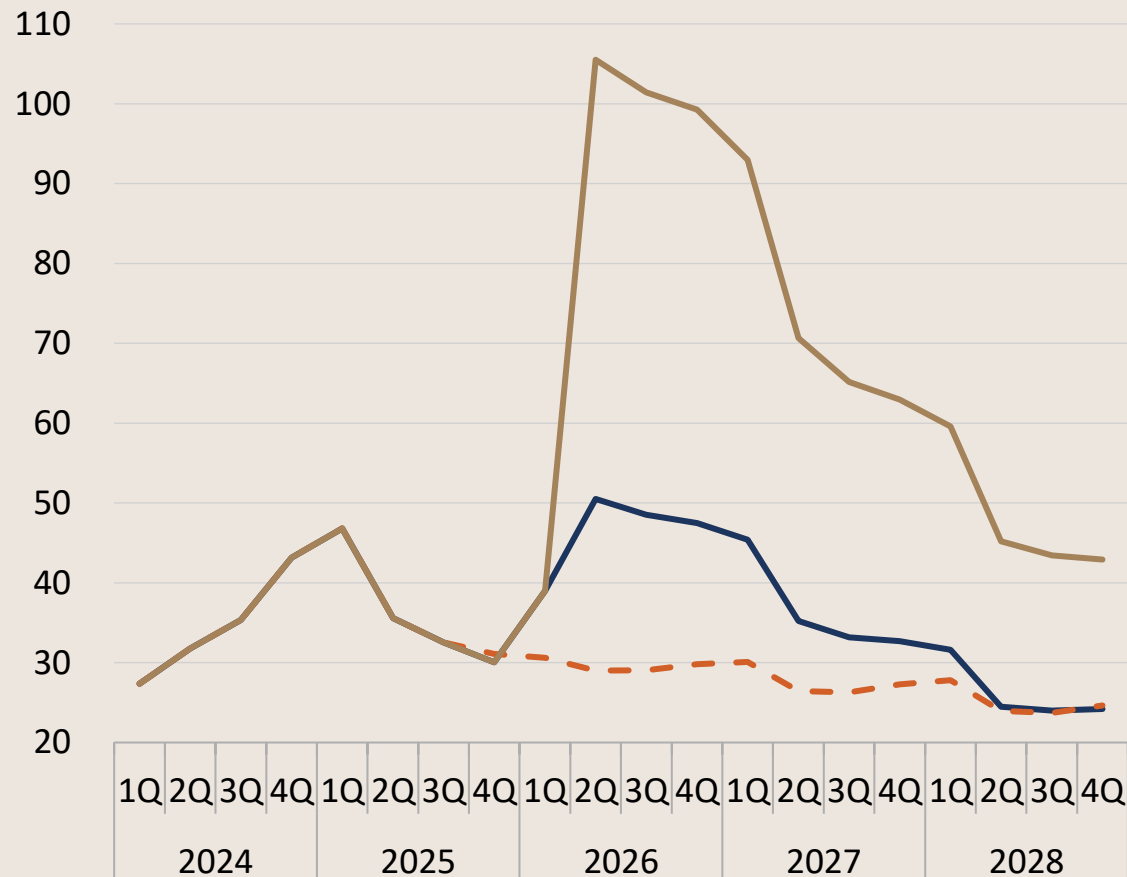
# Zlý scenár - ceny energií budú násobne nad bežnými úrovňami

## Ceny ropy (USD/barel)



— Jarná predikcia 2026  
— Zimná predikcia 2025  
— Jarná predikcia 2026 - zlý scenár

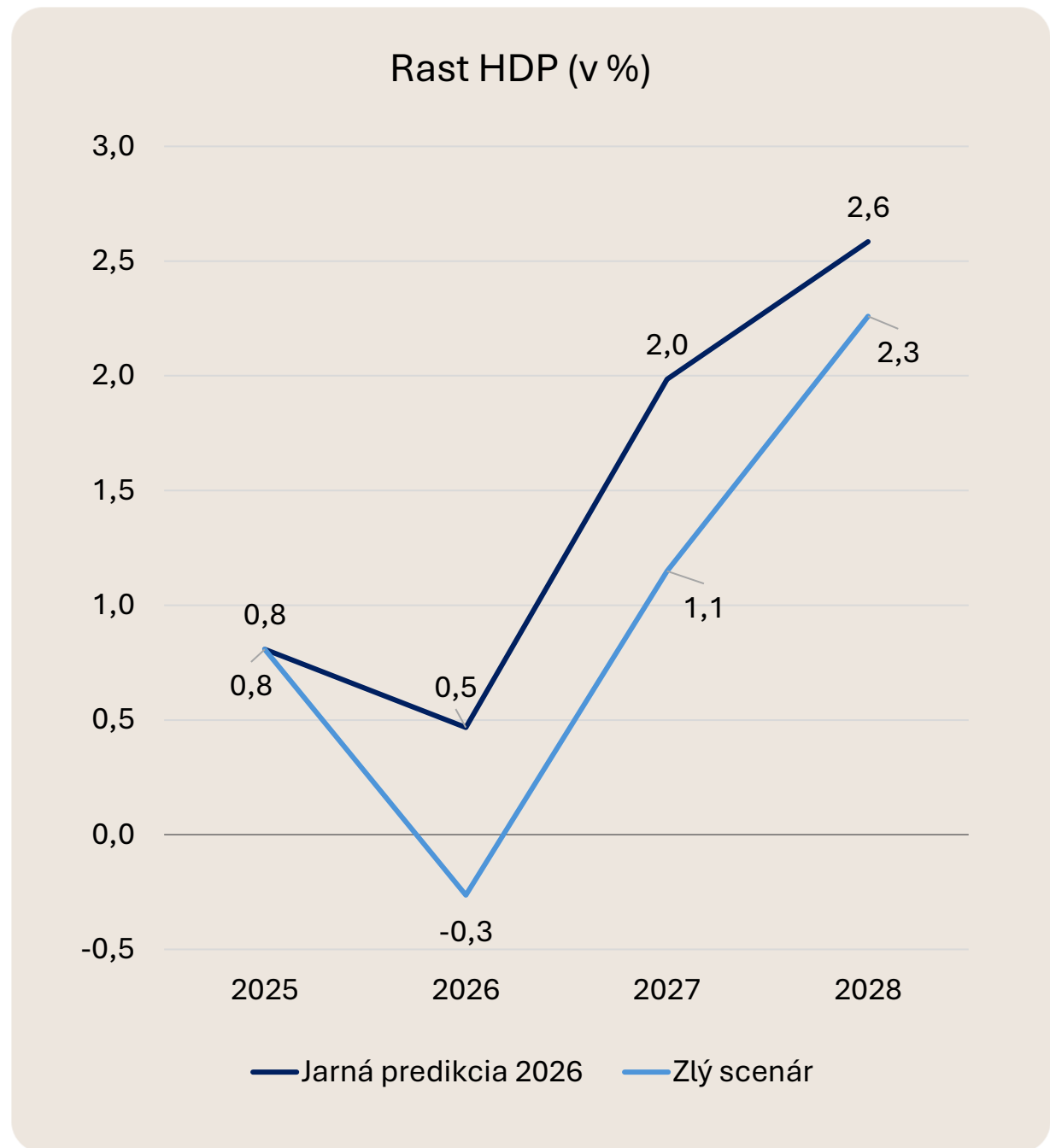
## Ceny plynu (EUR/MWh)



— Jarná predikcia 2026  
— Zimná predikcia 2025  
— Jarná predikcia 2026 - zlý scenár

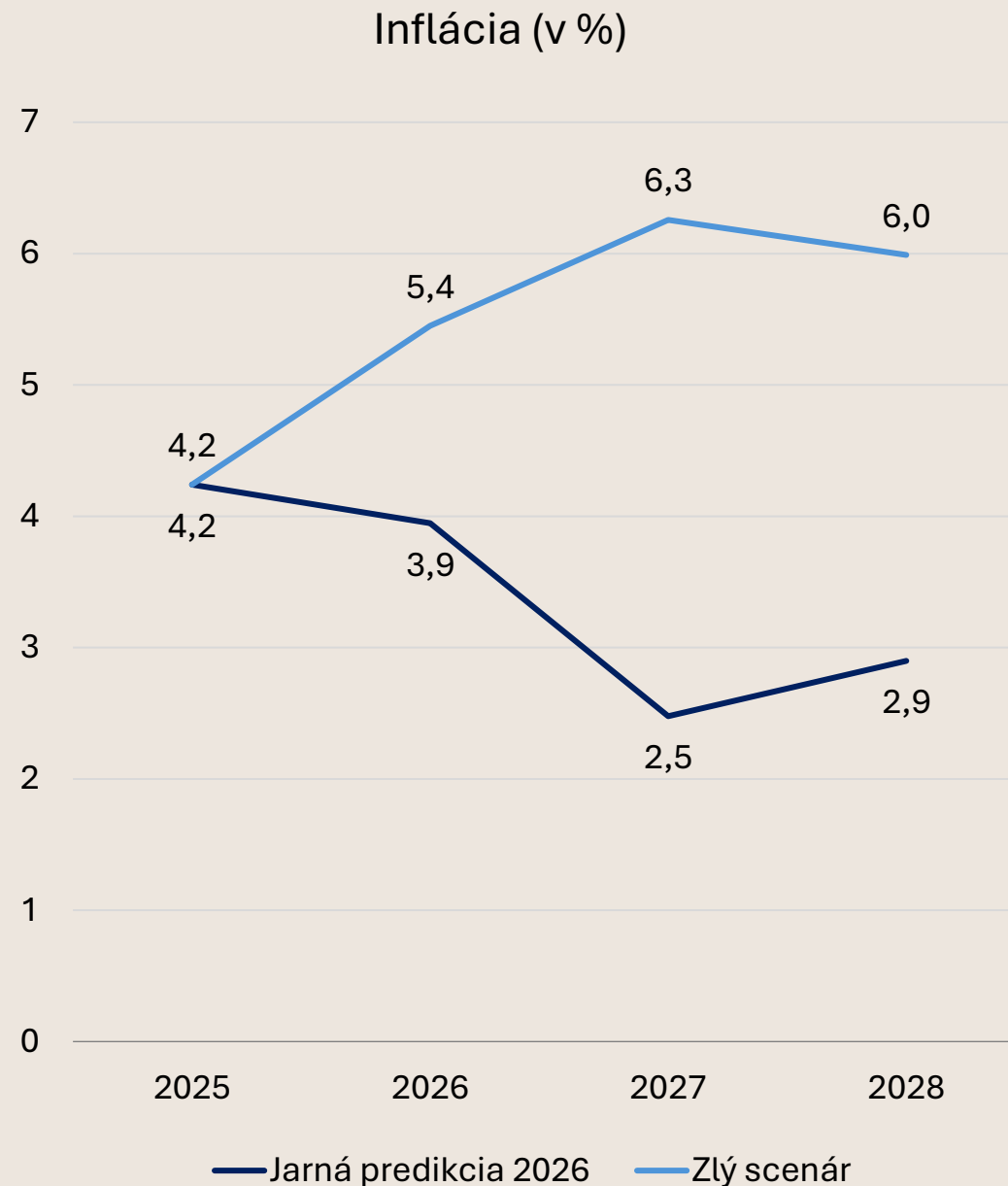
# V zlom scenári by ekonomika v tomto roku nerástla

- ☒ Slabší dopyt po našich výrobkoch v zahraničí
- ☒ Ešte viac zneistení spotrebiteľa a investori na Slovensku
- ☒ Silnejšie inflačné tlaky



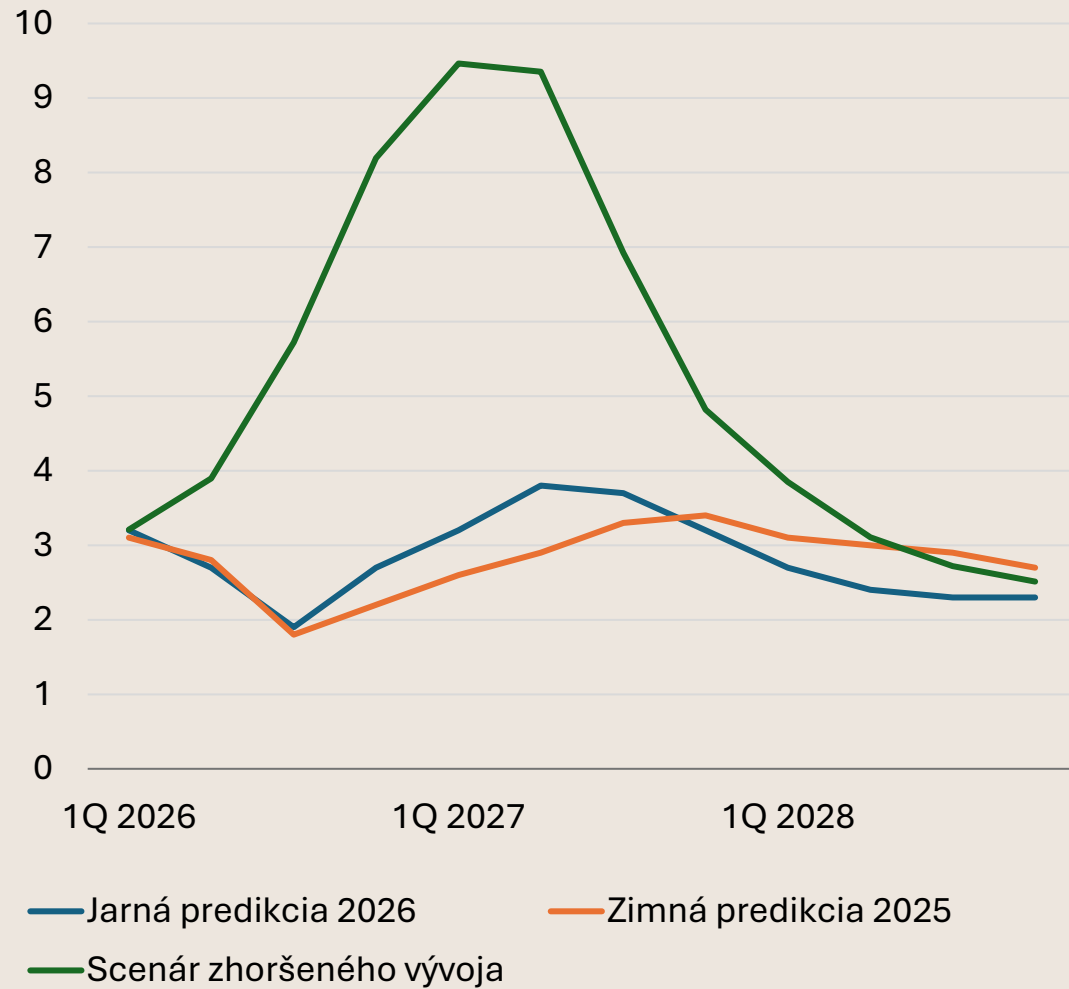
# Inflácia by nedosiahla tempo spred pár rokov ani v zlom scenári

- ☒ Bola by však dlhšie na výrazne zvýšených úrovniach
- ☒ Energetické náklady by výrazne rástli
- ☒ Prenieslo by sa to do cien potravín, ostatných tovarov a služieb
- ☒ Ceny energií pre domácnosti by boli ešte tlmené energopomocou v roku 2027

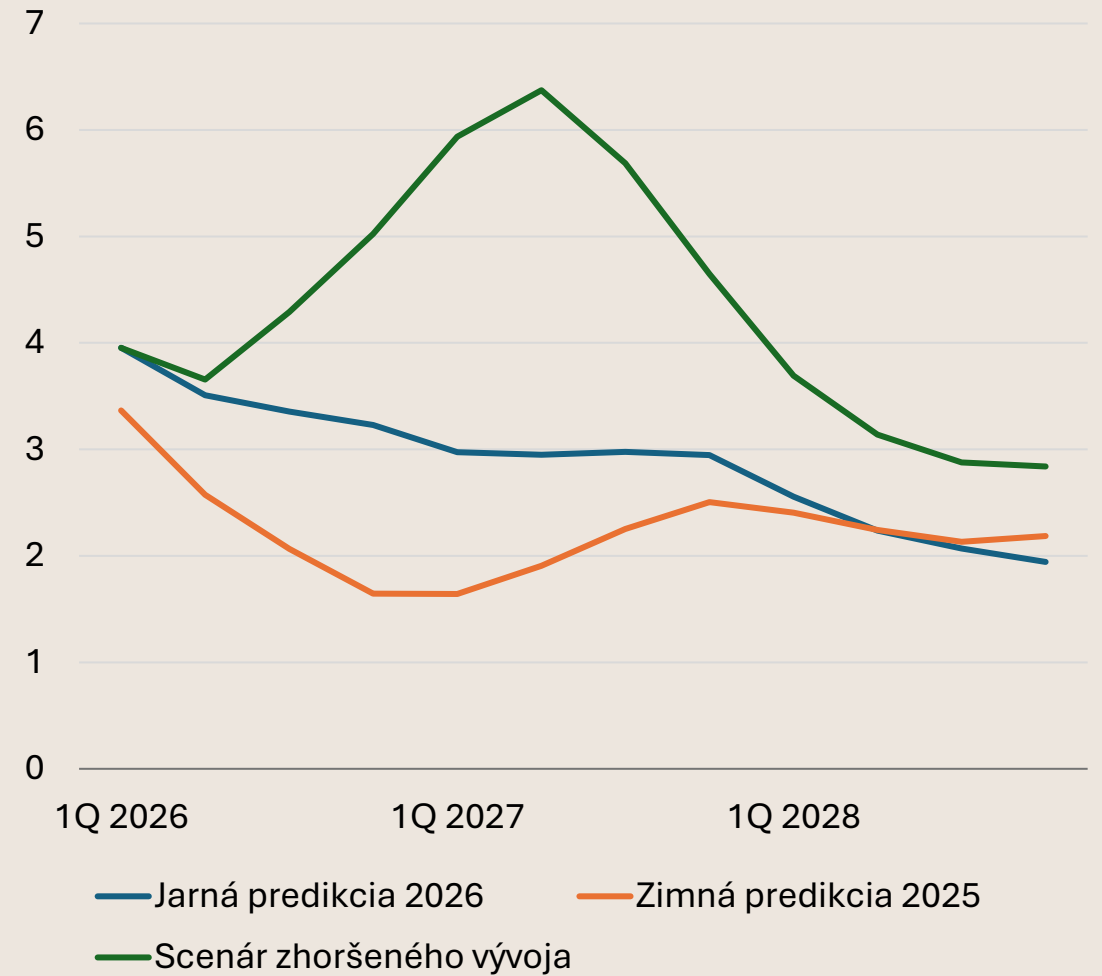


# Rast cien bežnej spotreby by bol pomalší ako v poslednej kríze

## Inflácia: potraviny (v %)



## Inflácia bez energií a potravín (v %)



# Hlavné čísla jarnej predikcie

	Skutočnosť	Jarná predikcia 2026			Zmena oproti zime 2025		
		2025	2026	2027	2028	2026	2027
<b>HDP</b> (medziročná zmena v %)	0,8	0,5	2,0	2,6	-0,1	-0,3	0,1
<b>HICP inflácia</b> (v %)	4,2	3,9	2,5	2,9	0,5	0,0	0,4
<b>Priemerná nominálna mzda</b> (medziročná zmena v %)	5,7	3,9	3,9	4,5	0,6	-0,2	0,3
<b>Priemerná reálna mzda</b> (medziročná zmena v %)	1,6	0,0	1,3	1,6	0,0	-0,3	0,0
<b>Zamestnanosť</b> (medziročná zmena v %)	-0,1	-0,1	-0,2	0,1	0,3	0,0	-0,1
<b>Miera nezamestnanosti</b> (%, VZPS)	5,4	6,0	6,4	6,3	-0,1	-0,1	0,0

\* Upravená o národnú definíciu spotrebiteľskej inflácie

**NBS je aj:**

Múzeum mincí a medailí v Kremnici  
5peňazí  
Nadácia NBS  
Inštitút bankového vzdelávania