

Tlačová konferencia Národnej banky Slovenska

31. marca 2026

Peter Majer, hovorca NBS

Dobrý deň prajem, vitajte v Národnej banke Slovenska na našej jarnej tlačovej konferencii, kde vám predstavíme našu jarňú prognózu o tom, ako sa bude Slovensku dariť v najbližšom období. Viac informácií povie guvernér Peter Kažimír a hlavný ekonóm Michal Horváth. Teraz poprosím pána guvernéra o úvodné slovo. Nech sa páči.

Peter Kažimír, guvernér NBS

Dobrý deň, dámy a páni. Vítam vás na tlačovej konferencii tu na pôde Národnej banky Slovenska. Nevieť, kto to tam hore takto zariadil, ale asi tak nejako by mal vyzerat' deň, keď sa platia dane. Vonku je hnusné počasie a my by sme mali ľuďom oznámiť, že všetko bude tak možno trochu ešte, ešte zložitejšie. Verte, že z toho nemáme naozaj žiadnu, žiadnu radosť. Mnohí snád' poznáte starú nemeckú pravdu, že „Einmal ist keinmal.“ Mali sme tu jednu vojnu, máme vojny dve. Mali sme množstvo geopolitických problémov, problémov v ekonomike, máme tých problémov oveľa, oveľa viac. V tomto medzinárodnopolitickom a ekonomickom marazme odhadujeme, že naša ekonomika v tomto roku bude rásť niekde na úrovni 0,5 % a inflácia sa na základe rastu cien niektorých energií vráti k hodnotám asi 4 %. Treba povedať, že tento scenár je relatívne priaznivý, pretože je založený na predpoklade, že vojna v Iráne a v priestore Blízkeho a Stredného východu skončí relatívne rýchlo v rozmedzí niekoľkých týždňov. Existujú ale aj iné scenáre a my nechceme nikoho strašiť. Myslíme si, že máme povinnosť pracovať aj so scenármi, ktoré pracujú s inými predpokladmi a tie predpoklady by boli založené na tom, že vojna v Iráne bude trvať oveľa dlhšie a že bude mať oveľa ničivejšie následky na technológie spojené s ťažbou, spracovaním alebo prepravou ropy, plynu alebo produktov z ropy a plynu. V takom prípade odhadujeme, že slovenská ekonomika by v tomto roku nerástla a inflácia by mohla atakovať niekde úrovne okolo 6 % a samozrejme, takýto scenár by znamenal aj isté otrasy alebo nepriaznivé dopady na trh práce so stratou aj pracovných miest. Treba si uvedomiť, že Slovensko je malá a otvorená ekonomika a treba si uvedomovať, že práve v takejto situácii malé a otvorené ekonomiky sú oveľa citlivejšie na šoky. A tieto šoky, samozrejme by mali veľmi nepriaznivý dopad na náš ekonomický vývoj. Teraz sa pozrime, povieme v detailoch, čo máme na mysli, čo znamená základný scenár a čo ten prípadný rizikový a potom sa vrátíme k otázkam. Ďakujem.

Michal Horváth, hlavný ekonóm NBS

Dobrý deň aj odo mňa. Takže vojna v Iráne zásadným spôsobom prepísala vývoj cien energií na svetových trhoch. Keď sme naposledy robili predpoveď vývoja pre našu ekonomiku, cena ropy sa pohybovala niekde okolo 60 USD za barel, ceny plynu výhľadovo sa vracali na pohodlné úrovne, ktoré sme mali pred Covidom. Takže ten výhľad z hľadiska cien energií bol naozaj priaznivý. Dnes čelíme zásadne inej situácii. Každý deň v podstate sledujeme, ako ropa osciluje okolo veľmi vysokých úrovní, ale aj výhľad, to očakávanie je také, že sa nevráti na podstatne nižšie úrovne v priebehu tohto roka. A z tohto vychádza aj naša predikcia. Aj keby došlo k ukončeniu konfliktu v Iráne v najbližších dňoch, týždňoch, návrat cien ropy na nejaké úrovne okolo 70 USD by mohol byť iba postupný a podobne to je aj s cenami plynu, čo má samozrejme zásadný vplyv na vývoj svetovej ekonomiky a vývoj ekonomiky aj u nás. Opäť by som zdôraznil, že tá naša základná predikcia, o ktorej budem väčšinu času hovoriť, je založená na predpoklade, že konflikt sa skončí niekedy v najbližších dňoch, týždňoch a každý ďalší deň trvania tohto konfliktu znižuje pravdepodobnosť toho, že sa budeme rozprávať o nejakých takých číslach ako sú v našej predikcii. Naša predikcia je každým dňom konfliktu čoraz viac optimistická. Takže podľa tej predikcie očakávame, že rast v tomto roku bude niekde na úrovni 0,5 %. Vraciame sa k tejto predpovedi z jesene minulého roku, je to malá korekcia oproti našej zimnej predikcii. Ale fakt je ten, že tá situácia mohla byť lepšia. V Európe sme mali veľmi sľubný vývoj na konci minulého roku. Celkovo svetová ekonomika sa, zdá sa, veľmi dobre vysporiadala aj s tou neistotou ohľadom cieľ. Mali sme veľmi povzbudivé náznaky oživenia v európskej ekonomike, ťahané aj nemeckými stimulmi. Dokonca aj na slovenskom trhu práce, napriek tomu, že headliny sú hlavne o hromadných prepúšťaniach, sme evidovali naďalej rast, na konci roka rast zamestnanosti, pokračujúci príchod zahraničnej pracovnej sily, celkom dynamický rast miezd. Takže bolo by sa o čo aj oprieť, aby sme trochu ten vývoj posúvali k lepšiemu, ale žiaľ, vojna tlmí tieto nálady a je možné očakávať, že svetová ekonomika, európska ekonomika aj naša ekonomika budú rásť pomalšie a znaky toho, že dôvera spotrebiteľov, investorov v ekonomický vývoj v Európe slabne, už je v niektorých číslach, ktoré prichádzajú z aktuálneho mesiaca.

Čo sa týka inflácie, očakávame, že aj v tomto roku sa bude pohybovať niekde okolo úrovne 4 %. Na Slovensku sa tento vývoj v tomto roku ľudí dotkne najmä cez vývoj cien pohonných hmôt. Vzhľadom na to, ako regulujeme ceny energií pre domácnosti, ten vývoj vo svete ľudia na Slovensku týmto kanálom nepocítia. Zároveň treba povedať aj to, že takýto cenový šok do energií má veľký vplyv na náklady firiem a samozrejme očakávame, že časom podobne ako aj pri minulej podobnej kríze firmy tieto náklady budú prenášať do svojich cien,

takže je možné očakávať, že rastúce ceny energií ovplyvnia vývoj cien aj širšieho okruhu tovarov a služieb. Osobitne by som ukázal naše očakávania ohľadom vývoja cien potravín a širokého sortimentu tovarov a služieb.

Čo sa týka potravín, tam ešte začiatkom tohto roka sledujeme zmiernenie tempa rastu cien, ale v priebehu ďalších mesiacov tohto roka by ten vývoj mal zrýchliť. Sledujeme správy o nedostatku umelých hnojív, ktoré sú úplným základom produkcie viacerých kľúčových poľnohospodárskych plodín, agrokomodít, ktoré potom vstupujú do výroby potravín celosvetovo. Takže tomuto vplyvu sa zrejme ani v tomto prípade, ani v prípade tejto krízy nevyhneme. V prípade ostatných tovarov a služieb sme čakali pomerne svižný pokles inflácie, zvoľnenie tempa rastu cien k 2 %, ale je možné očakávať, že ten vývoj bude podstatne pomalší - teda ceny budú rásť viac a dlhšie. Hovoríme stále o tom lepšom scenári, že by ten konflikt skončil v najbližších dňoch.

Považovali sme za zodpovedné pozrieť sa aj na iný scenár, na horší scenár. Nechceme tým strašiť, ide o to, aby sme ilustrovali, akej miere neistoty vôbec čelíme. Je to zároveň aj také vodítko v najbližších týždňoch, mesiacoch, ako budú prichádzať dáta, aby sme si vedeli vyhodnotiť, že na čo sa to podobá viac. Či sa to podobá viac na ten náš základný vývoj alebo na niečo takéto horšie. A verím, že aj mnohým firmám, domácnostiam takýto scenár pomáha zorientovať sa v tej situácii. Takže v tom scenári očakávame, že vojna bude trvať podstatne dlhšie v priebehu tohto roku a že budú značné škody na infraštruktúre. Ceny energií sa budú dostávať, alebo teda zostanú na veľmi vysokej úrovni až do roku 2028. Toto bude sprevádzané vyhrotenou neistotou na finančných trhoch, ale aj v spoločnosti, v dôsledku čoho dôvera v ekonomiku bude slabšia. A samozrejme, pri takomto dlhšie trvajúcom náraste cien je možné očakávať, že aj ten prenos do ostatných cien bude silnejší. Ľudia, firmy si pamätajú poslednú inflačnú krízu. Treba sa mať v prípade tejto na pozore, že ten prenos môže byť podstatne svižnejší. A samozrejme, môže to byť ešte aj horšie. Nehovorím zatiaľ o nejakých problémoch s dodávkami súčiastok alebo surovín, ale vzhľadom na to, kde sa ten konflikt odohráva, môže sa to ešte skomplikovať.

Na druhej strane, a to je pozitívne, v minulosti sme videli, že ekonomiky, firmy, ľudia alebo teda domácnosti dokážu byť prekvapivo odolné aj v ťažkých časoch, takže je možné, že napokon sa budeme vedieť aj s touto krízou lepšie vysporiadať. Samozrejme, nejaká forma pomoci v rôznych krajinách zo strany štátu alebo iných autorít tiež príde, s tým treba rátať. Ale teda pozrieme sa na nejaké čísla v tom našom zlom scenári: Čakáme, že ceny ropy aj plynu budú veľmi vysoké, aj v porovnaní s dnešnými úrovňami, že cena ropy, povedzme, sa nevráti pod hranicu 100 USD na barel ani v roku 2028 a podobne aj vývoj cien plynu. Je to veľmi zlý scenár. V istom momente v tomto mesiaci trhy pripisovali ešte horšiemu vývoju ako tento iba

5-percentnú pravdepodobnosť, takže pohybujeme sa v tých extrémnych hodnotách, čo sa týka vývoja cien komodít, ale napriek tomu je to asi osožné cvičenie. No a v tomto zlom scenári teda by naša ekonomika v tomto roku nerástla a to zotavenie v budúcom roku by bolo tiež iba pozvoľné. Samozrejme, dopyt po výrobkoch by bol slabý v zahraničí vzhľadom na oslabenie svetovej ekonomiky. Nálady aj v zahraničí, aj doma by boli pomerne pochmúrne, čo by tiež ovplyvňovalo ten spotrebiteľský apetít. No a silnejšie inflačné tlaky by doliehali na rozpočty domácností. Keď už hovorím o tých inflačných tlakoch, v tomto scenári by sme očakávali, že inflácia bude dlhšie na výrazne zvýšených úrovniach, ale nedosahovala by zďaleka to tempo, ktoré sme mali pred nejakými tromi, štyrmi rokmi. Samozrejme, pri takomto cenovom vývoji je možné čakať silný prenos do cien potravín a ostatných tovarov a služieb. Pre ilustráciu, teda čo by to znamenalo pre tú bežnú spotrebu - videli by sme pomerne opäť strmé hodnoty rastu cien potravín aj ostatných tovarov, ale opäť nedosahovali by tie dvojciferné hodnoty, ako sme mali pred štyrmi rokmi. Ale teda toto je veľmi náročný, veľmi zlý scenár.

Vráťme sa k hlavnému a zrekapitulujme si - ak všetko dobre pôjde a v najbližších týždňoch sa konflikt skončí, napriek tomu, že s jeho dôsledkami sa budeme zrejme vysporadúvať v priebehu zvyšku roka, ekonomika by mohla rásť zhruba 0,5-percentným tempom, inflácia niekde okolo štyroch a mzdy by mohli rásť niekde okolo 4 % v priemere za ekonomiku. Takže reálne to je na nule. Zamestnanosť stabilná, iba mierny nárast nezamestnanosti. Takto vidíme momentálne situáciu na tento rok. Ďakujem veľmi pekne za vašu pozornosť.

Peter Majer, hovorca NBS

Ďakujem pekne. Priestor pre vaše otázky. Aktuality, nech sa páči.

Vladimír Amrich, Aktuality.sk

Dobrý deň, prezidentka Lagardová na tej ostatnej tlačovej konferencii, ale ostatne aj vy, pán Horváth, ste to spomínali, že tá nedávna skúsenosť s tou inflačnou vlnou bude teda nejakým spôsobom ovplyvňovať inflačné očakávania a tú reakciu ekonomických aktérov. Keby ste mohli možnože detailnejšie popísať, ako táto spomienka bude teda v praxi vyzeráť, ako bude ovplyvňovať rozhodnutia domácností, firiem na Slovensku. Možno aj v kontexte toho, že sme ekonomika, ktorá má infláciu vysoko nad tým inflačným cieľom. A druhá otázka, zaujímala by ma možnože zmena vo fiškálnom vývoji, alebo teda v tom, ako sa pozeráte na fiškálny vývoj. Opäť, pred tými niekoľkými rokmi sme videli, že tá inflačná vlna najprv zvýši príjmy štátnej pokladnice, neskôr sa zvýšia výdavky. Či to vidíte podobne, či sa tá skúsenosť zopakuje možnože v menšej miere, aký teda bude dopad tejto ropnej krízy na štátnu pokladnicu? Ďakujem.

Michal Horváth, hlavný ekonóm NBS

Ďakujem pekne za otázky, veľmi dobré otázky. Takže čo sa týka prenosu do ostatných cien, ten mechanizmus je zhruba taký, že firmy pri stanovovaní cien hľadajú dopredu, snažia sa vyhodnotiť, ako sa budú vyvíjať ich náklady vrátane aj spotrebiteľského dopytu do budúcnosti a na tento vývoj reagujú. A v čase, keď sa mení charakter inflácie, keď je možné očakávať, že tie náklady v budúcnosti zostanú vyššie, v prostredí, kde si ešte pamätajú tú predošlú krízu, môžu rýchlejšie reagovať. V tej predošlej kríze sme veľa úsilia venovali práve analyzovaniu toho, kde je tá hranica, kde je tá miera inflácie, pri ktorej firmy začínajú s väčšou frekvenciou meniť svoje ceny a oveľa pružnejšie reagovať na vývoj. Z toho vývoja sme sa poučili, a preto aj v tejto našej predpovedi, aj v základnom scenári do istej miery, ale aj v tom rizikovom scenári najmä, už rátame s tým, že nejaký ten rýchlejší prenos do cien bude. No a v prípade spotrebiteľov tiež, samozrejme dôverujú tomu, že tá inflácia napokon sa vráti na nižšie úrovne, ale v týchto podmienkach môžu oveľa rýchlejšie žiadať vyššie mzdy, nejakú formu kompenzácie za to, že strácajú na životnej úrovni kvôli vyšším cenám.

Čo sa týka fiškálneho vývoja na tlačovej konferencii sa tomu nevenujeme. V dokumente sa tomu venujeme obsiahlejšie. Mierne zlepšujeme očakávania ohľadom vývoja verejných financií. Je to najmä dôsledkom lepšieho ako očakávaného vývoja ešte v roku 2025. Niektoré položky sa vyvíjali lepšie v rámci rozpočtu a preto očakávame, že deficit bude v minulom roku 4,6 % - čakali sme 4,8 % - a toto sa prenáša v podstate aj do budúcnosti, ale je pravda, že to, čo ste povedali, že prostredie, v ktorom nečakane sa zrýchľuje inflácia, môže mať a očakávam, že do istej miery bude mať priaznivý vývoj na verejné financie, čo sa týka daňových príjmov. Na druhej strane, vzhľadom na to, že máme automaticky zabudované indexácie rôznych, najmä sociálnych výdavkov, v tých ďalších rokoch zrýchlená inflácia v istom momente znamená, že sa zvyšujú výdavky štátu, takže sa nám to vracia v podobe väčších výdavkových položiek. Ale celkovo o nejaké dve desatinky zlepšujeme výhľad pre verejné financie. Stále však platí, že deficit by mali zostať nad 4 % HDP na celom horizonte, teda až do roku 2028, z čoho vyplýva, že ďalšia konsolidácia zrejme bude nevyhnutná.

Daniel Horňák, Agentúra Bloomberg

Chcem nadviazať na kolegu, ale otázku chcem adresovať pánovi guvernérovi Kažimírovi. K tým inflačným očakávaniam - včera boli zverejnené dáta už za marec - ten indikátor výrazne vyskočil nahor. Čiže, či a ako veľmi sa obávate aj v kontexte eurozóny tých rastúcich inflačných očakávaní? A v tom kontexte - čo v rámci menovej politiky Európskej centrálnej banky, aký

postup podľa vás by bol vhodný do tých ďalších rokovaní na aprílové zasadnutie aj ďalej v rámci tohto roka? Ďakujem pekne.

Peter Kažimír, guvernér NBS

Naše nedávne stretnutie vo Frankfurte pracovalo samozrejme zatiaľ so scenármi, ktoré boli prezentované verejnosti. Pre nás najbližšie dni a týždne znamenajú to, že v podstate budeme porovnávať scenáre s realitou a s dátami, ktoré budú postupne prichádzať, vrátane inflačných čísiel za posledný mesiac, ktoré budú zverejnené tuším dnes, takže budeme vedieť proste oveľa presnejšie opísať napríklad prenos vyšších cien niektorých energií a niektorých nosičov a produktov z ropy a z plynu, ako sa potom tieto ceny rýchlo prenášajú do ďalších tovarov a služieb a ak sa pýtate na reakciu, platí podľa mňa, ale to je môj osobný názor, tá súvisť alebo ten vzťah medzi tým, že čím dlhšie bude vojna v Iráne trvať, čím bude ničivejšia, tým väčšie tu budú riziká nárastu inflácie a tým pádom tým skôr a razantnejšie budeme musieť reagovať.

Lukáš Dzivý, Televízia Joj

Dobrý deň, pán Kažimír, rýchlo som si prezrel tú aktuálnu správu a tam, čo sa týka rastu HDP na tento rok, sa počítalo najmä s exportom automobilov a tým, že to opäť potiahne automobilový priemysel. Aktuálne je ale aj v tejto chvíli tlačová konferencia najväčšej automobilky na Slovensku a tie informácie sú také, že za minulý rok mali pokles automobilov vyrobených. A v súvislosti aj s tým, že aj do budúcnosti sa počítalo, že opäť potiahne ekonomiku ďalšia automobilka, tak ma zaujíma, že či podľa vás nie sme už na nejakej hrane toho, čo vie automobilový priemysel priniesť do ekonomiky Slovenska.

Peter Kažimír, guvernér NBS

Na hrane sme dlhodobo, ale treba povedať, že historicky nám automobilový priemysel vždy pomohol dostať sa zo všetkých problémov, ktoré tu boli, či už to bolo v roku 2008, 2009, následne v roku 2012, alebo po Covide. Vyzerá to tak, že dnes ale ten protivietor je oveľa silnejší a smeruje práve aj do oblasti automobilového sektora a nielen na Slovensku, ale globálne a osobitne v Európe. Viete o našej napojenosti na nemeckú ekonomiku, na ich problémy, na ich paradigmy z hľadiska ďalšieho budovania automobilového priemyslu. Ale ak by som sa vrátil k číslam - áno, je tam volatilita. Pre nás sú to často prekvapenia, pretože sú to vlastne sezónne výkyvy, či už smerom nadol alebo smerom nahor, súvisia samozrejme s obchodnou politikou konkrétnych firiem. Naším šťastím zatiaľ je, že máme naozaj automobiliek niekoľko a že máme ďalšie stovky malých a stredných podnikateľov, SMEs, ktoré v podstate dodávajú globálne

náhradné diely aj do ďalších automobiliek, takže nehovoríme len o tých štyroch, piatich. Ale ak hovoríme o číslach konkrétnych, tak pamätáte si, naša prognóza zo septembra prvýkrát prišla s takým nízkym číslom rastu na tento rok okolo 0,6 % a potom sme následne odhadovali skokový rast cez 2 % a ten bol práve do veľkej miery spôsobený zapojením nových kapacít v košickej automobilke Volvo, automobilke pri Košiciach Volvo. A predpokladám, zatiaľ nemáme žiadne informácie, ktoré by mali meniť plány na budúci rok. Takže to je ale situácia, ktorú bude treba veľmi detailne sledovať. My ju vieme sledovať z hľadiska analýzy dát, ale tí, ktorí reálne rozhodujú o pripravenosti začatia výroby zo strany aj štátu, ale aj zo strany samotných dodávateľov, tam som presvedčený, že nás s dostatočným predstihom budú informovať. Isté riziká pre automobilový priemysel sú spojené aj s tým horším scenárom, ktorý sme tu opisovali - to znamená, dlhší vojnový konflikt môže znamenať poruchy v dodávkach náhradných dielov, čipov, rôznych polotovarov, ktoré sú potrebné k dokončovaniu automobilov, a to samozrejme môže znamenať ďalšie a ďalšie výpadky.

Lukáš Dzivý, Televízia Joj

Ak by som sa ešte mohol, že aké očakávate zásahy možno od štátu, možno pri tom horšom scenári, či nepríde k nejakým opäť razantným krokom, ktoré by opäť aj ten priemysel nejakým spôsobom utvrdili?

Peter Kažimír, guvernér NBS

Ako bolo povedané, v prvom rade je zasiahnutý priemysel a oblasť privátnej ekonomiky ako takej. Domácnosti sú naozaj zatiaľ chránené naším regulačným vzorcom. Ten vzorec je samozrejme pohodlný z hľadiska prežitia takých krátkodobých kríz, ale potom znamená vlastne také dedičstvo, ktoré si proste - vyššie ceny energií si potom môžeme tu ponechať v našej ekonomike a v tlaku na rast cien ďalšie a ďalšie roky - to sa stalo v podstate aj v minulosti. A s čím príde vláda - my tu naozaj nekaučujeme vlády a vládu. Nepochybujem o tom, že v istom momente, a naša vláda nebude výnimkou, Európska komisia a jednotlivé vlády prídu s nejakými ochrannými opatreniami. Podstatné je to, ale ako budú nastavené. Vždy boli problémy s adresnosťou a s dočasnou takýchto opatrení, tu sme trochu skeptickí. Bolo by fajn, keby sa nám podarilo proste pripraviť opatrenia, ktoré sú silne adresné, až mikrochirurgicky adresné, tým potom lacnejšie a veľmi časovo obmedzené. Ale to je niečo, čo odporúčame celé roky a nestretáva sa to samozrejme s realitou.

Mário Blaščák, Hospodárske noviny

Ja mám otázky, ktoré sa týkajú temnoty, temných farieb, mračien nad našou krajinou. Ja som si robil taký matematický výpočet tesne predtým, ako začala táto tlačová konferencia - váha troch zložiek spotrebného koša, to je benzín 95, nafty a LPG je 2,5 %, trošička viac, to je na strašne veľa desatinných čiarok, čo môžeme zanedbať v modelovaní, a pri 40-percentnom náraste cien ropy to vychádza na minimálne 1-percentný inflačný push len cez tieto tri položky. Moja otázka je, že či sa vám nezdá, že vo svetle týchto tlakov je možnože aj tá centrálna prognóza NBS nateraz možno mierne optimistická v tom základnom scenári. Nehovorím o tých temných mračnách, ktoré ste ukazovali, kde bude ropa 140 a tak - to je jedna vec. Druhá vec, na ktorú sa chcem opýtať - pri scenári, kde bude HDP klesať, samozrejme dôjde k výraznému zhoršeniu všetkých pomerových ukazovateľov. To znamená, aj výška verejného dlhu, aj výška deficitu verejných financií voči HDP bude vyzeráť omnoho horšie. Napriek teda vyššej inflácii, že ako sa tieto dve ako keby veci budú navzájom nulovať, že cez tú infláciu budeme mať možno dočasne vyšší príjem, ale zároveň tým, že bude záporný rast HDP - tak ako vidíte ten vzťah týchto dvoch veličín? Ďakujem.

Peter Kažimír, guvernér NBS

Každý deň, o každý deň dlhšie ako bude pôsobiť tento konflikt, každý deň, keď sa dozvieme o nejakom ďalšom nejakom ataku, ktorý bude likvidovať nejakú kapacitu na výrobu alebo spracovanie ropy alebo plynu, každý takýto deň bude znamenať, že naša prognóza, ten základný scenár, je optimistickjší. Pracujeme v prostredí obrovskej neistoty, súvzťažnosť tých ukazovateľov je absolútne taká pravdivá, ako hovoríte. Bol by som rád, keby sme sa netešili z dočasných úspechov, napríklad lepšieho výberu daní kvôli vyššej inflácii. Mali sme tu aj takých borcov v minulosti, ktorí sa tešili a ukazovali výsledky o tom, ako dosiahli výborné príjmy štátu vďaka 10-percentnej alebo 15-percentnej inflácii. Takže toto obdobie máme zrejme za sebou a vieme, čo nás môže čakať. Toto nie je v rukách ekonómov, toto je v rukách militaristov a generálov momentálne - a my sa na to naozaj môžeme iba pozeráť. Sú krajiny, ktoré sú lepšie na takúto situáciu pripravené definíciou svojej veľkosti alebo štruktúrou svojej ekonomiky. Zase raz prichádza moment, kde väčšie krajiny, fyzicky väčšie, s väčším trhom, s väčšou mierou samostatnosti alebo väčšou mierou nezávislosti na dodávkach niektorých energií alebo základných vecí - budú prežívať tieto mesiace lepšie ako krajiny, ktoré sú absolútne závislé na vývoze a dovoze a ktoré sú malé a svojím spôsobom málo vplyvné na to, aby zmenili chod dejín. Michal...

Michal Horváth, hlavný ekonóm NBS

Ja by som len potvrdil, že do predikcie máme zarátaný vývoj cien benzínu alebo teda iných pohonných látok, ktorý sú konzistentné s výhľadom pre cenu ropy a môžem to povedať, že za daných okolností ten výhľad je optimistický alebo áno, je tam predpoklad, že tá situácia sa v priebehu roka upokojí výrazne. Vyzerá to tak, že je v oblasti obchodovania s energiami aj dosť veľa špekulatívnych pozícií. Aj to poháňa tú súčasnú volatilitu, aj to odôvodňuje tie vysoké úrovne. Keby sa situácia v geopolitike upokojila, nie je úplne nerealistické očakávať väčšiu korekciu v cenách ropy a v cenách plynu, ale zároveň platí, že podľa informácií, ktoré mám - a nám radia aj experti počas rokovaní vo Frankfurte - tie škody, ktoré sú narobené už teraz na Blízkom východe, sú takého rozsahu, že k upokojeniu situácie, čo sa týka cien ropy a plynu, tento rok bude veľmi ťažký - bude to veľmi, veľmi postupné. Čo sa týka vplyvu na verejné financie - samozrejme aj to sme zhodnotili, aj v tom zlom scenári. Tie čísla vzhľadom na to, aký máme základ, nevyzerajú až tak hrozivo. V tom základnom scenári sa pohybujeme niekde okolo úrovne 4,3 % HDP, čo sa týka deficitov na ďalšie roky. V tom zlom scenári to rastie k 5 %, práve preto, že sú tam tie protichodné vplyvy. Na jednej strane máme aj vplyv na strane príjmov, na druhej strane vyššie výdavky. Tam by som zdôraznil, že do 5 % neráta s nejakými ďalšími opatreniami štátu. Tie keby že prídu, tak tie idú nad rámec toho. Ale aj toto ilustruje, že aj tu sa pohybujeme proste na hrane a ten priestor pre ďalšie výrazné plošné pomocné opatrenia nie je. V našej predikcii povedzme, rátame aj s pokračujúcou energopomocou a samozrejme pri takomto vývoji cien energií nákladovosť tohto opatrenia výrazne stúpa, najmä v tom zlom scenári.

Boris Novotňák, STVR

Ja by som sa možno teda dopýtal, teda aj vzhľadom na to, čo ste teda všetko pomenovali - ako sa teda budú mať Slováci tento rok alebo vlastne ako to bude vyzeráť, ako sa budú mať Slováci tento rok, vzhľadom na to, že očakávate teda aj vyššie ceny ropy, aj vyššie ceny plynu?

Peter Kažimír, guvernér NBS

My nie sme politici, aby sme sľubovali teraz nejaké svetlé zajtrajšky, ale ani nie sme tí, ktorí by mali teraz strašiť. Život tento rok bude zložitejší, než sme očakávali. A stále sme hovorili, že tento rok bude tak či tak komplikovaný. Odhadovali sme, že rast ekonomiky bude horší ako bol minulý rok. Pripomínam vám, že odhad rastu ekonomiky je niekde okolo 1 % za minulý rok, takže ak si pamätáte dokonca náš spor s inými inštitúciami, ktoré prognózovali vývoj na tento rok, tak ten príbeh bol vlastne o tom, že sme nevideli veľa dôvodov na to, aby sme si mysleli, že rast ekonomiky bude v tomto roku väčší, ako bol v minulom roku. Sú inštitúcie,

ktoré vraveli, áno - môže to byť aj lepšie. Takže náš spor spočíval v tom. Dnes ale si myslím, že všetky tieto teoretické spory môžeme dať zo stola preč. Tá situácia je úplne iná. Máme tu naozaj jeden zatiaľ lokálny konflikt s globálnymi dôsledkami. Sú tu jasné každodenné pohyby cien benzínu a všetkých tých produktov, od ktorých závisí potom nakoniec dokonca aj cena potravín a ďalších energií, všetkého toho, čo je potrebné k životu. Takže áno, hovoríme o tom, že predpokladáme rast cien alebo tlak na rast cien v tomto roku, návrat niekde k úrovni 4 %. Túto úroveň sme zažili aj v minulých rokoch, takže nie je to katastrofa, ale nie je to cesta nadol, nie je to cesta k inflácii na úrovni 2 %, ale opačne - z 3 % sa máme pohnúť niekde k 4 % a máme stále obrovské riziká, ako to bude pokračovať ďalej.

Boris Novotňák, STVR

Keby som sa ešte mohol dopýtať ohľadom menovej politiky. Veľa sa hovorí o tom, že Európska centrálna banka chce teraz zvýšiť svoje základné úrokové sadzby, avšak viacerí analytici poukazujú na to, že napríklad v 70-tych rokoch, keď bol ropný šok, to práve ekonomike nepomohlo - hovoríme teda o ekonomike Spojených štátov vtedy. Ako sa teda na to nahliada momentálne - Národná banka Slovenska?

Peter Kažimír, guvernér NBS

My nie sme ekonomika Spojených štátov a Európska centrálna banka má svoj jasný mandát, ktorý nie je úplne identický s mandátom FEDu. Takže my budeme postupovať presne tak, ako nám bude hovoriť zdravý rozum a ako budeme vidieť dáta v momente, keď budeme o tom rozhodovať. Najbližšie stretnutie je koncom apríla tohto roku.

Peter Majer, hovorca NBS

Ďakujem pekne. Nevidím ďalšie otázky. To je od nás všetko. Prajeme všetkým krásne sviatky.

Peter Kažimír, guvernér NBS

Ďakujem. Pekný deň.