

Vojna v Iráne dusí zárodky 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**

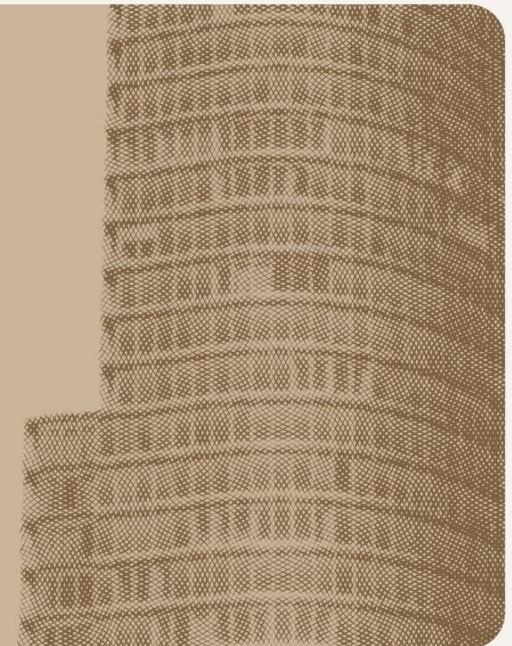
ak si to vyžiada
inflačný vývoj

Finančná pomoc

**primeraná,
cielená a dočasná**

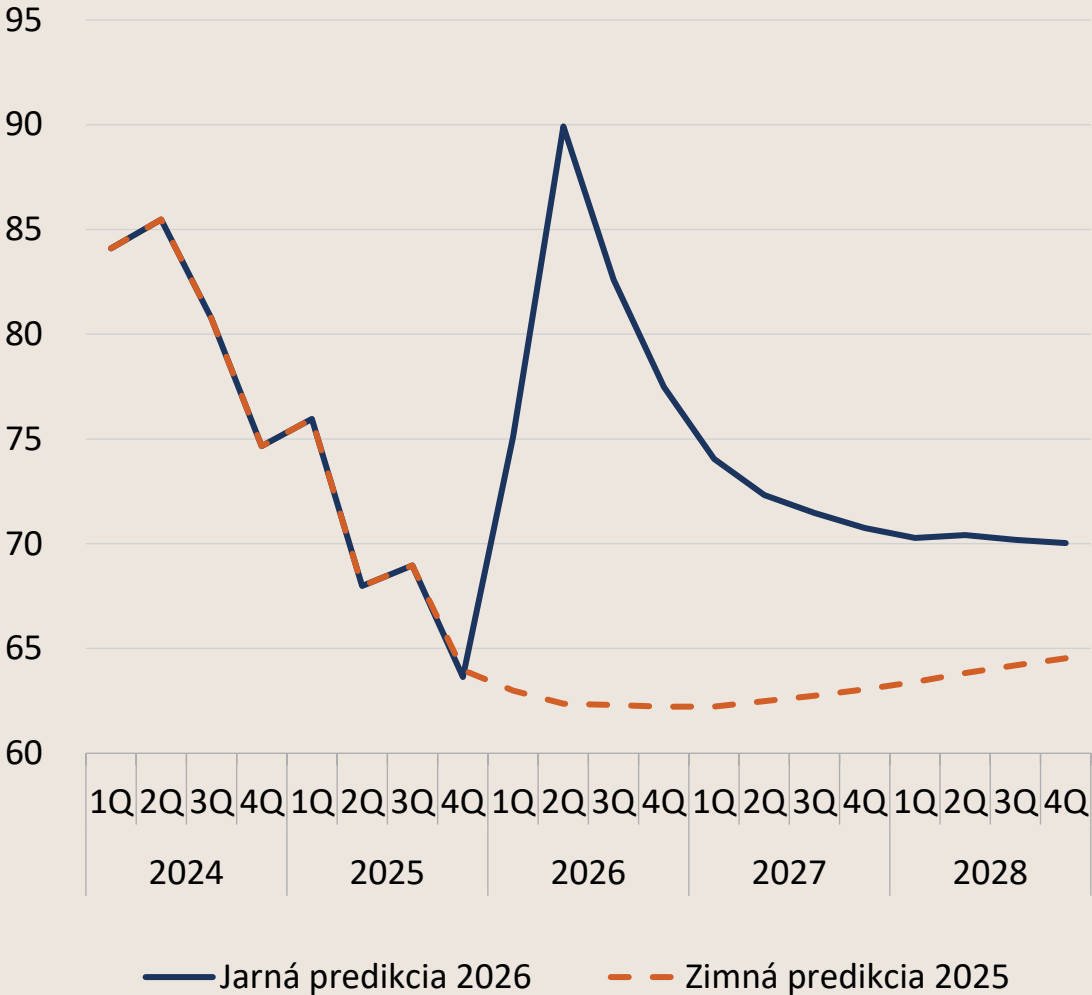
Vyššia odolnosť

nižšia energetická
náročnosť a
odkázanosť na
dovoz palív

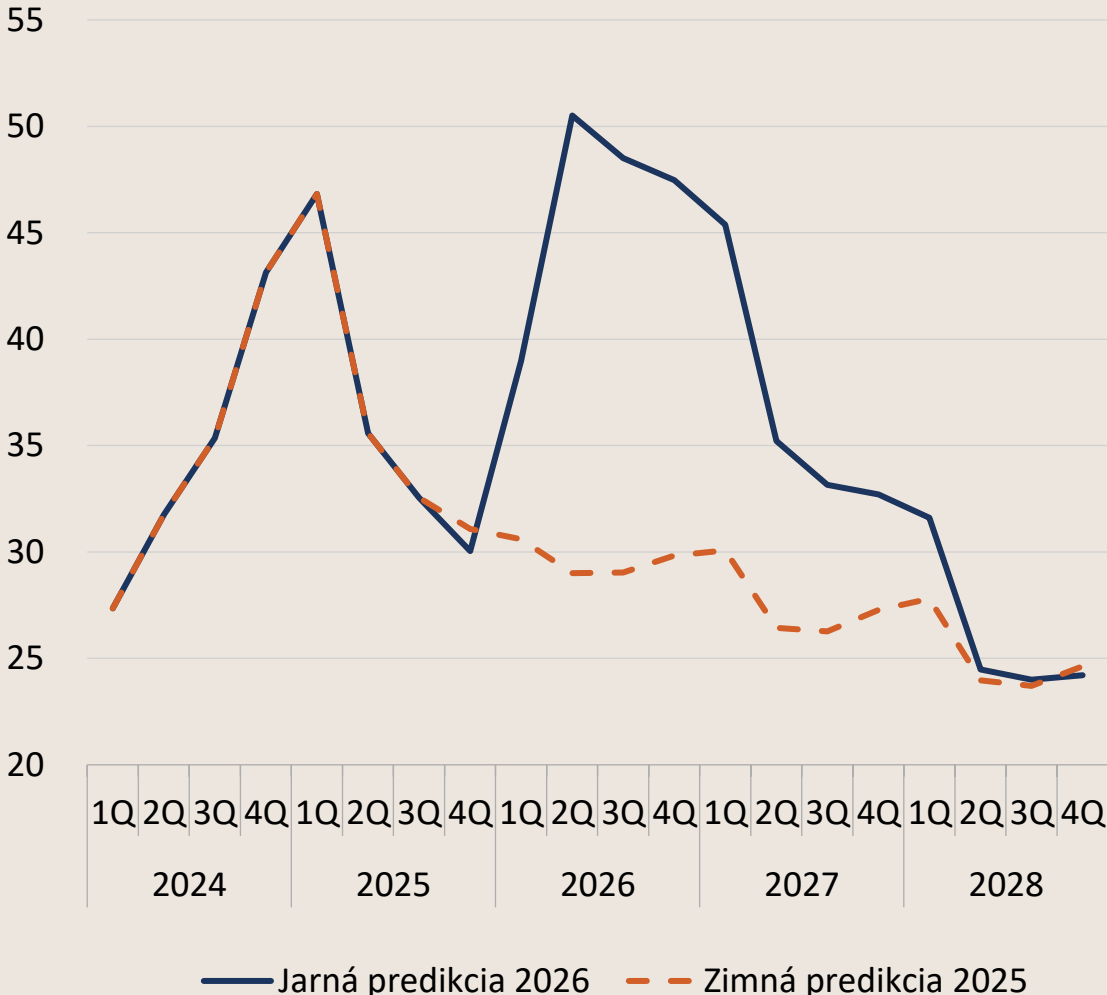


Ceny energií budú vyššie

Ceny ropy (USD/barel)



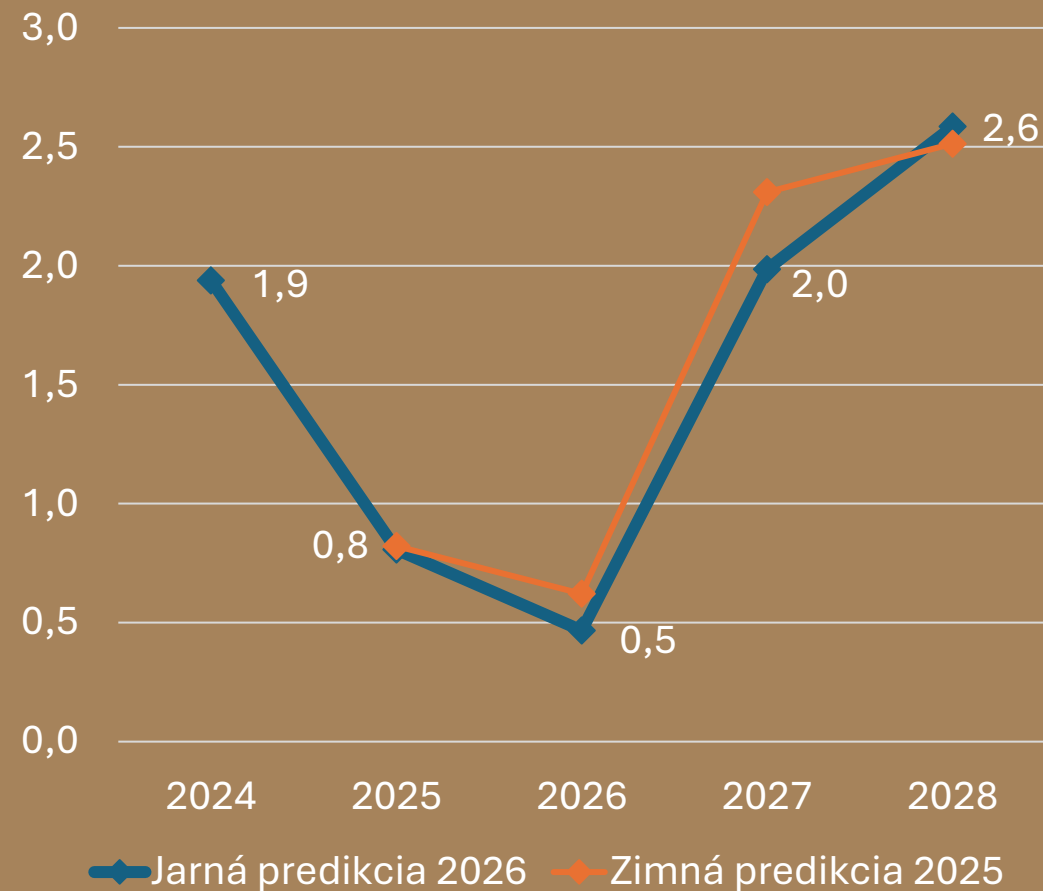
Ceny plynu (EUR/MWh)



Rast brzdia vysoké ceny surovín a nižšia dôvera v ekonomike

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

Rast HDP



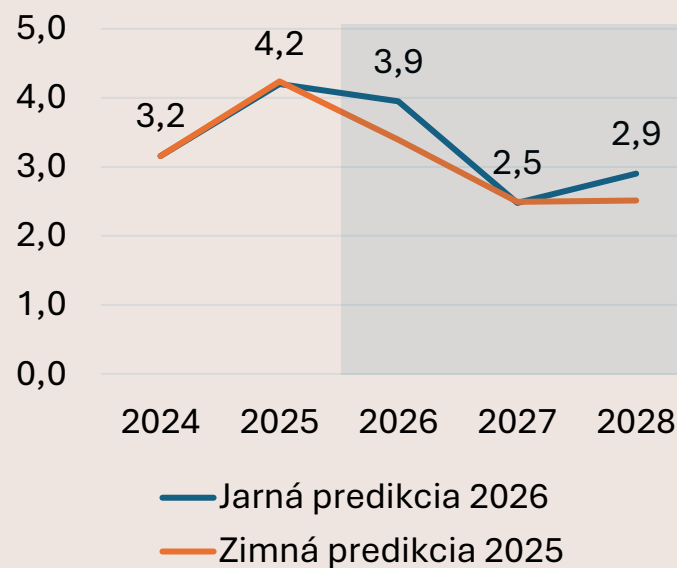
Ostáva v blízkosti
4% aj v 2026

Inflácia

Vďaka regulácii domácnosti
drahšie ceny energií
nepocítia

Okrem cien pohonných látok

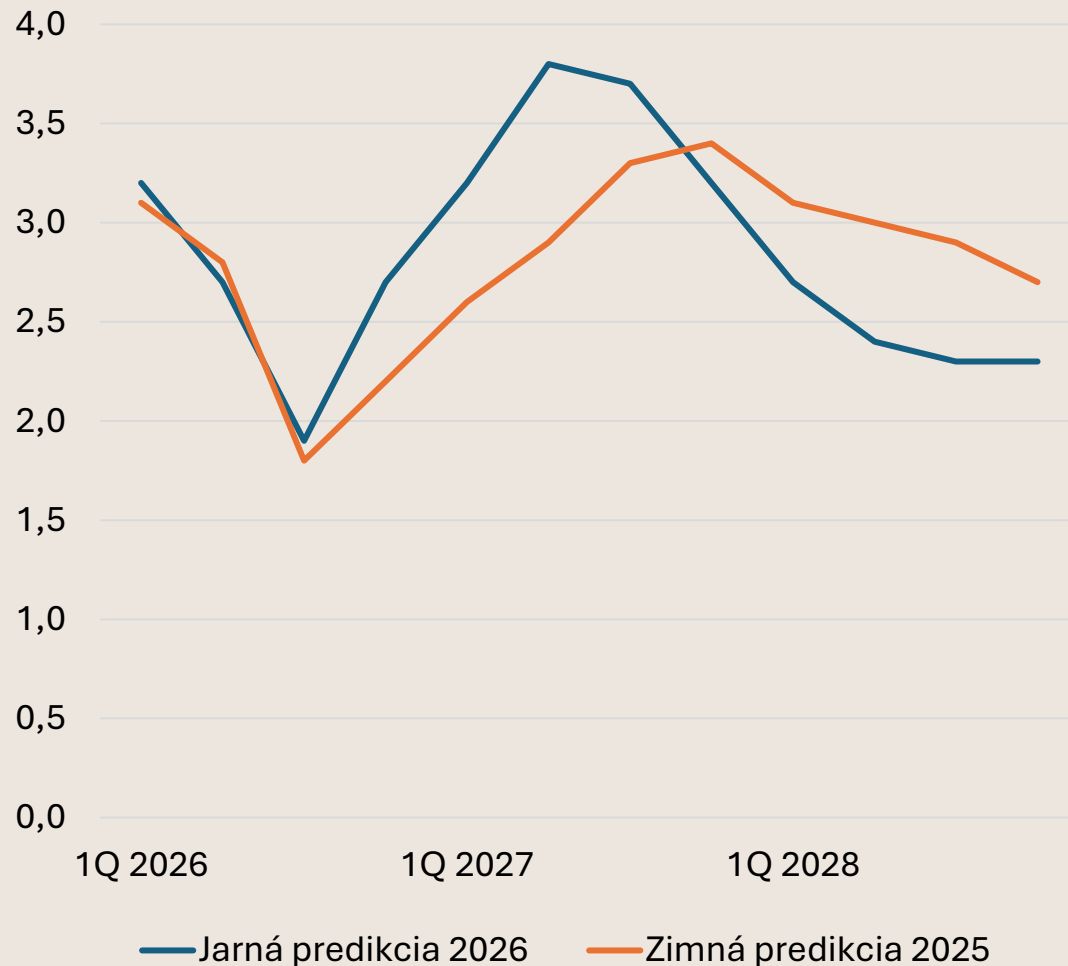
Znížená spotreba
domácností môže čiastočne
tmiť cenové tlaky



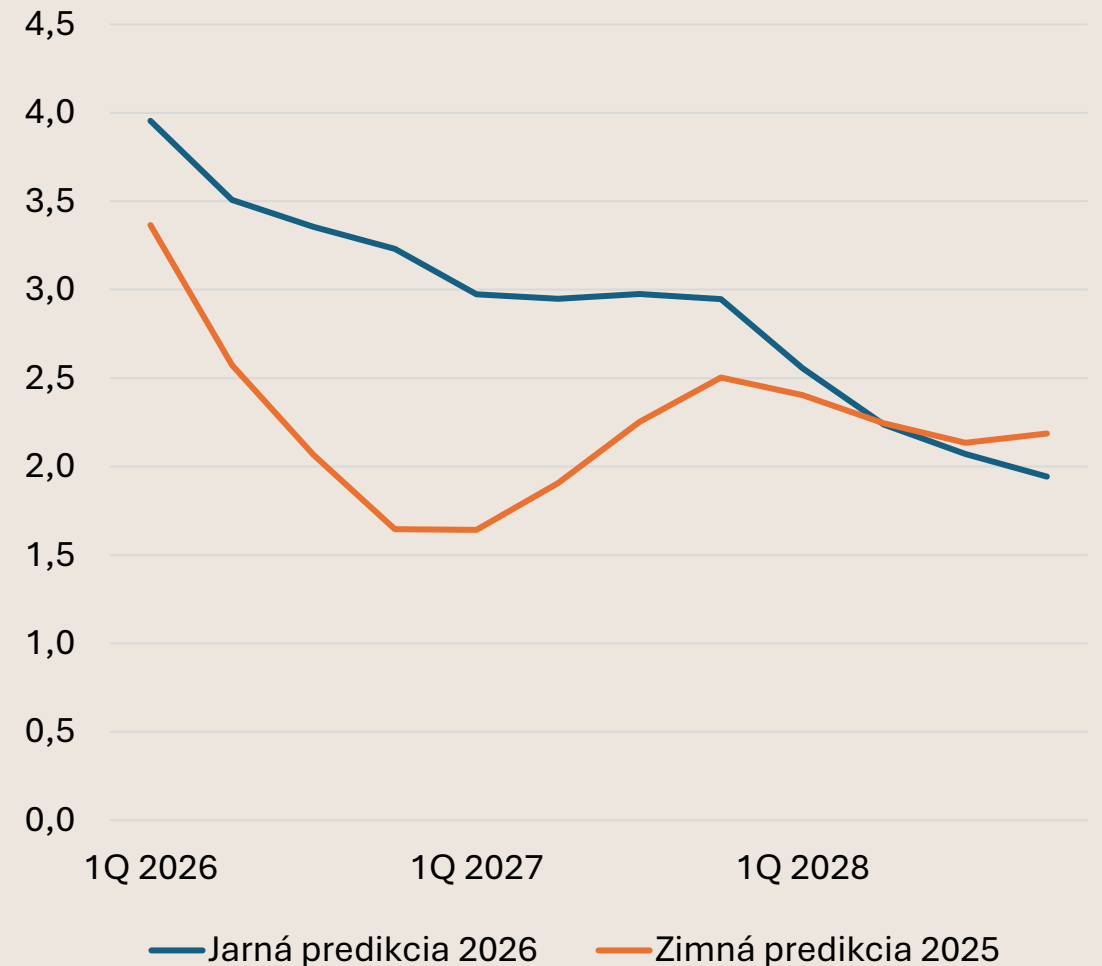
Zvýšené trhové ceny energií
sa však prelejú do zvyšku
ekonomiky

Vyššie energetické náklady budú tlačiť 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

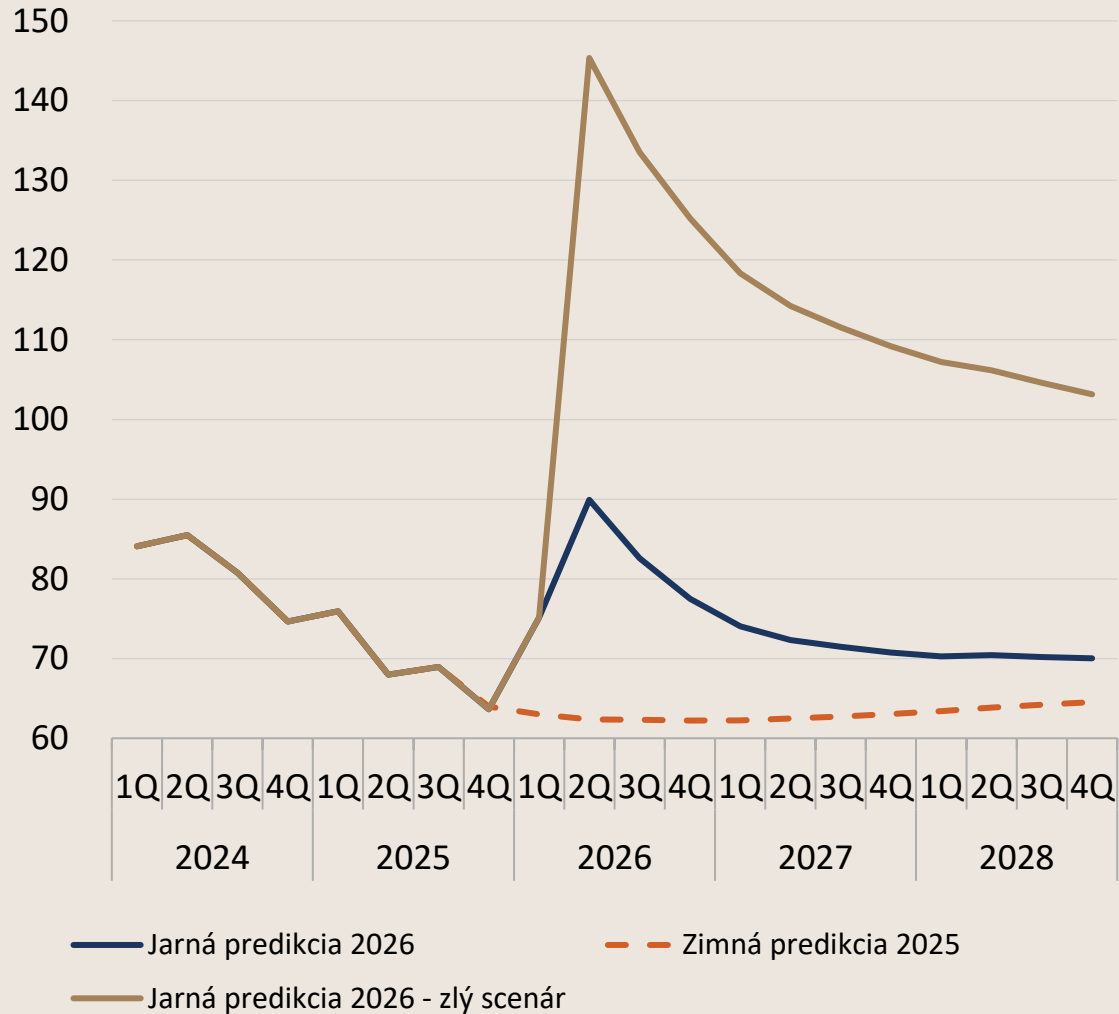
Vývoj cien energií

Vyhrotená neistota,
ešte slabšia
dôvera aj na
Slovensku

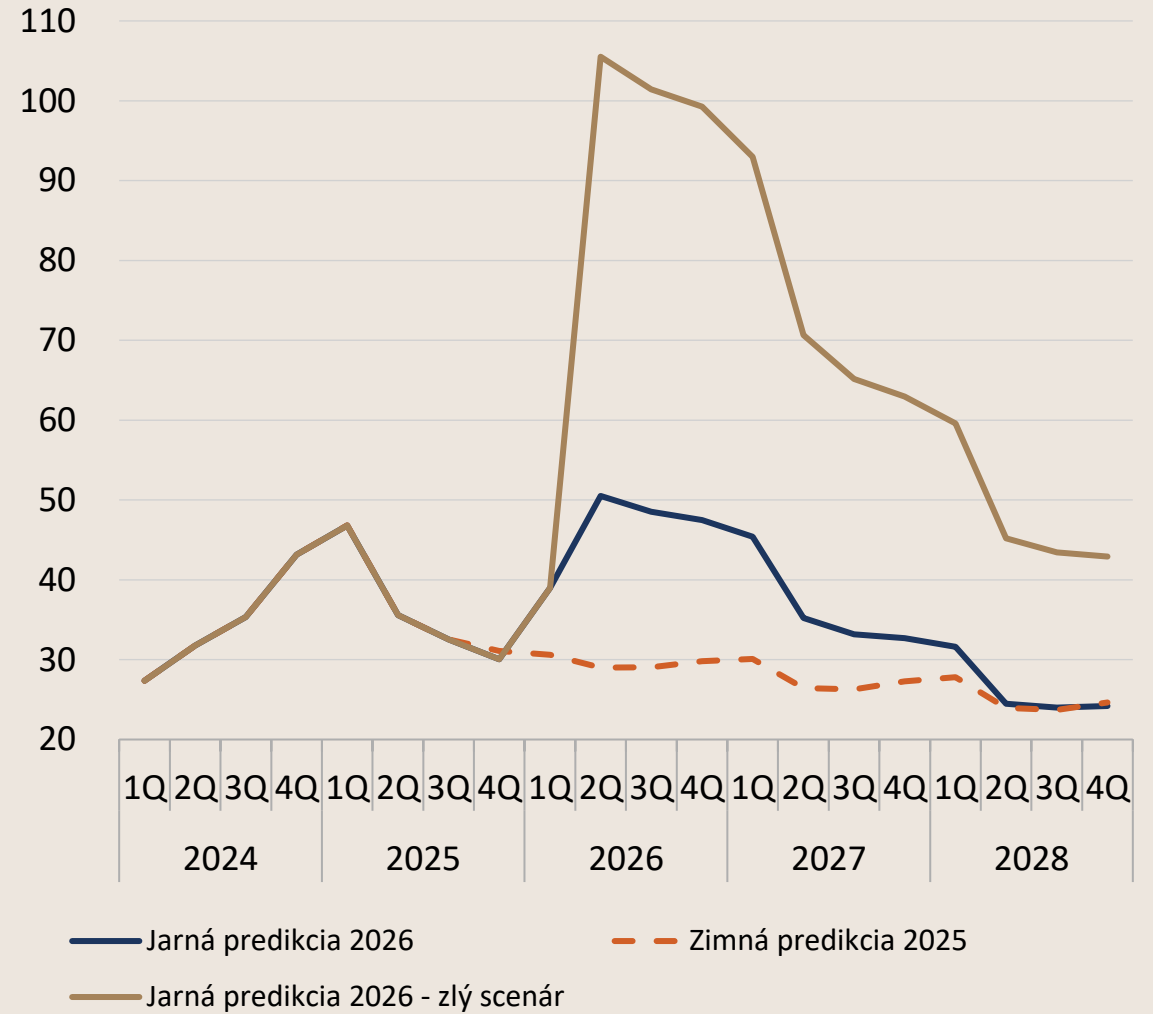
Silný vplyv na ceny
potravín, ostatných
tovarov a služieb

Zlý scenár: ceny energií budú násobne nad bežnými úrovňami

Ceny ropy (USD/barel)

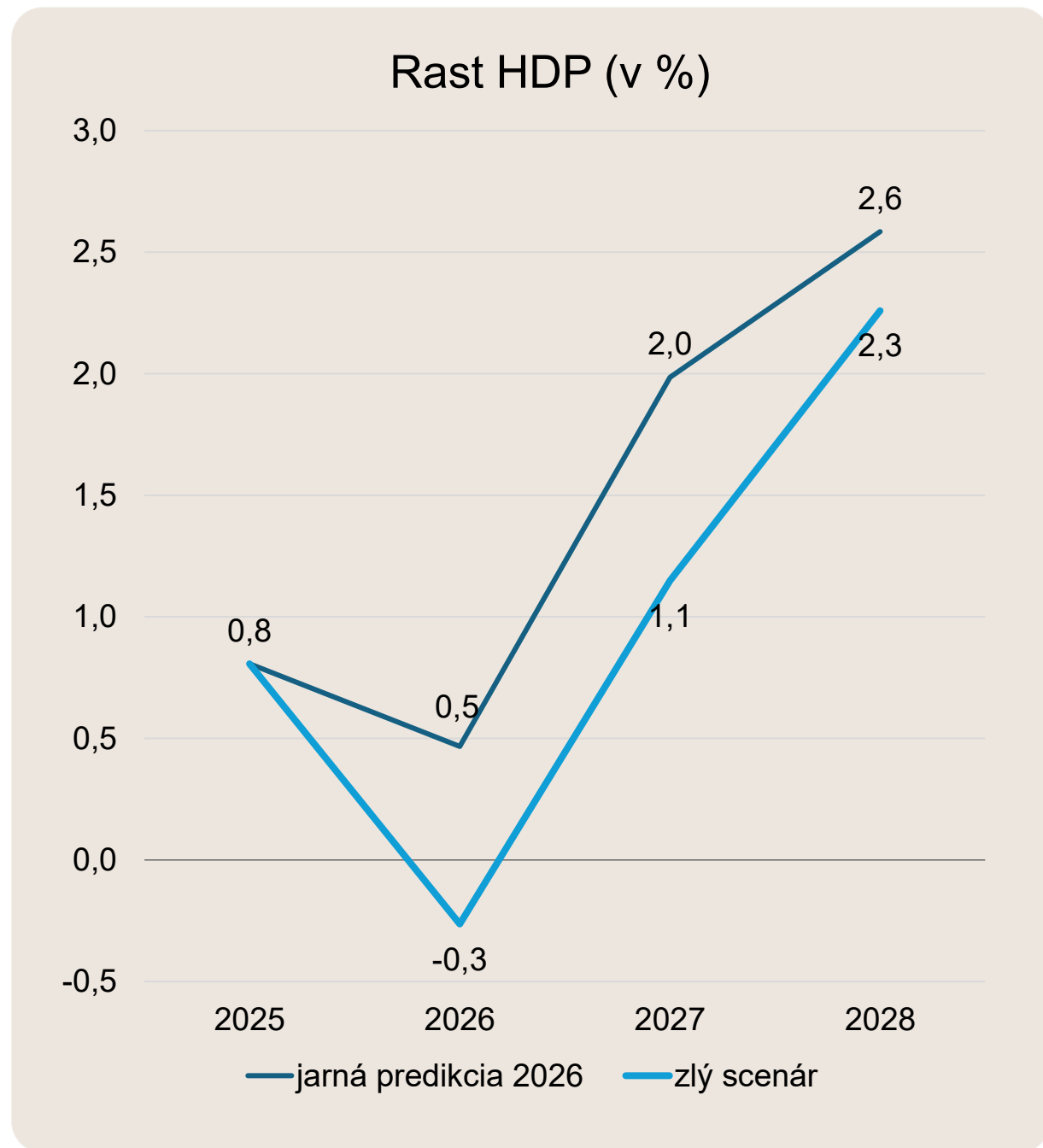


Ceny plynu (EUR/MWh)



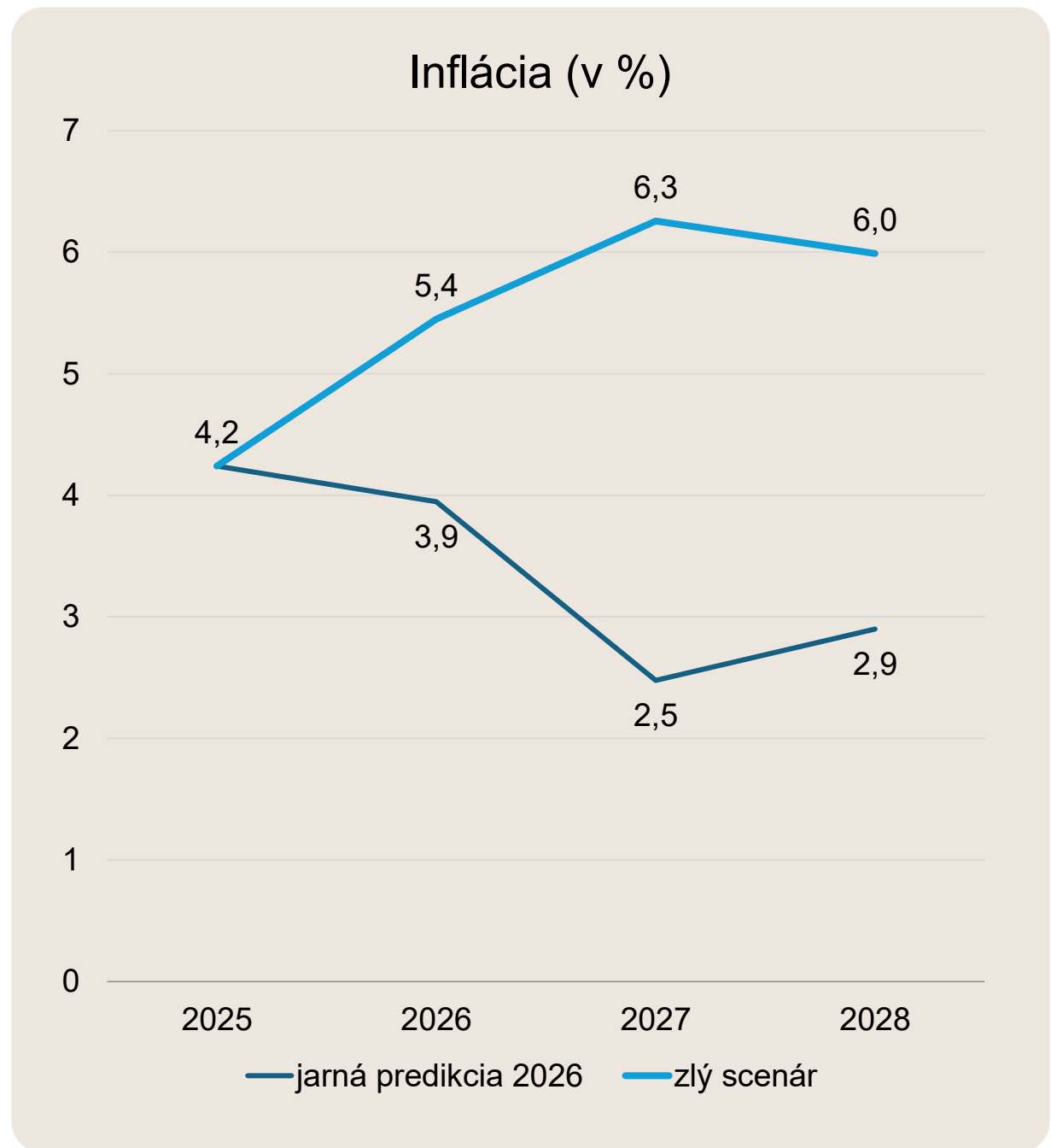
V zlom scenári by ekonomika v tomto roku nerástla

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



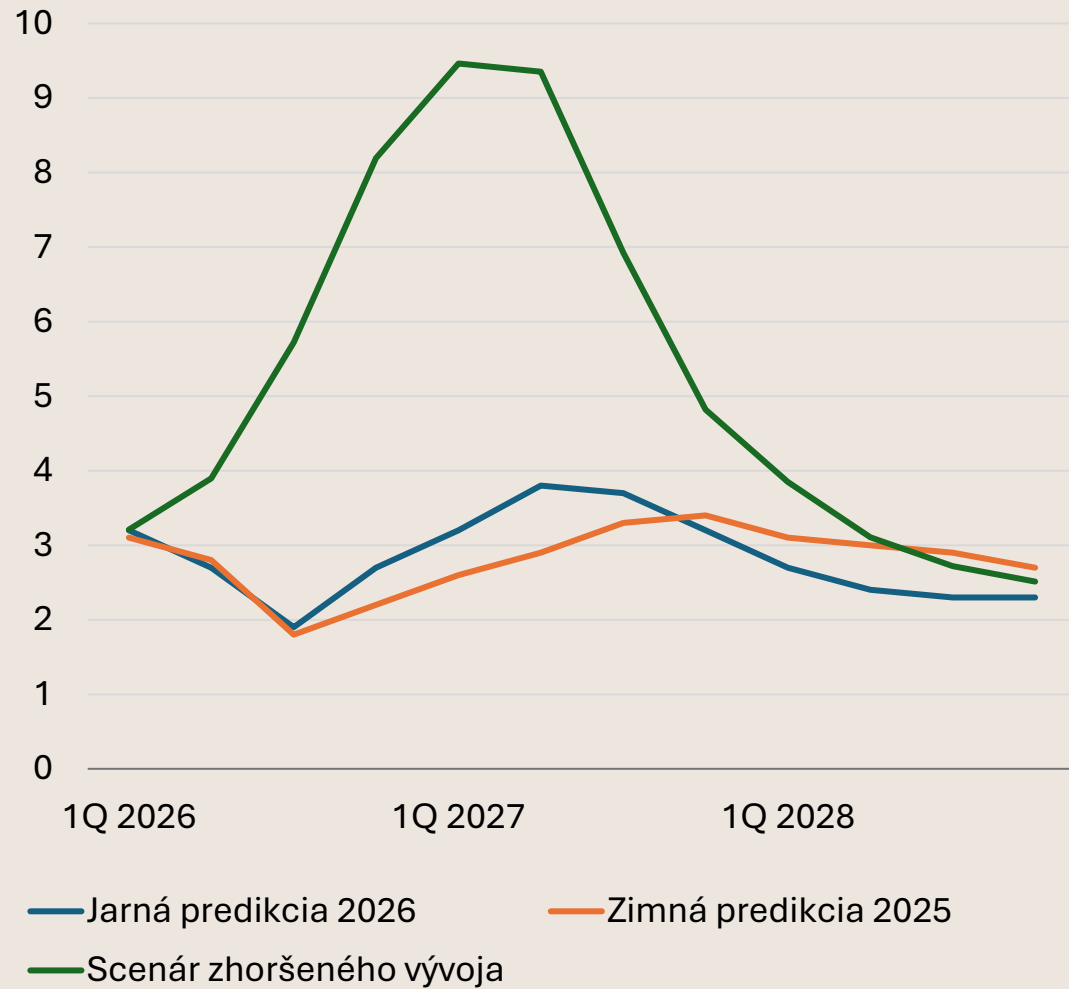
Inflácia by nedosiahla tempo spred pár rokov ani v zlom scenári

- ✂ 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

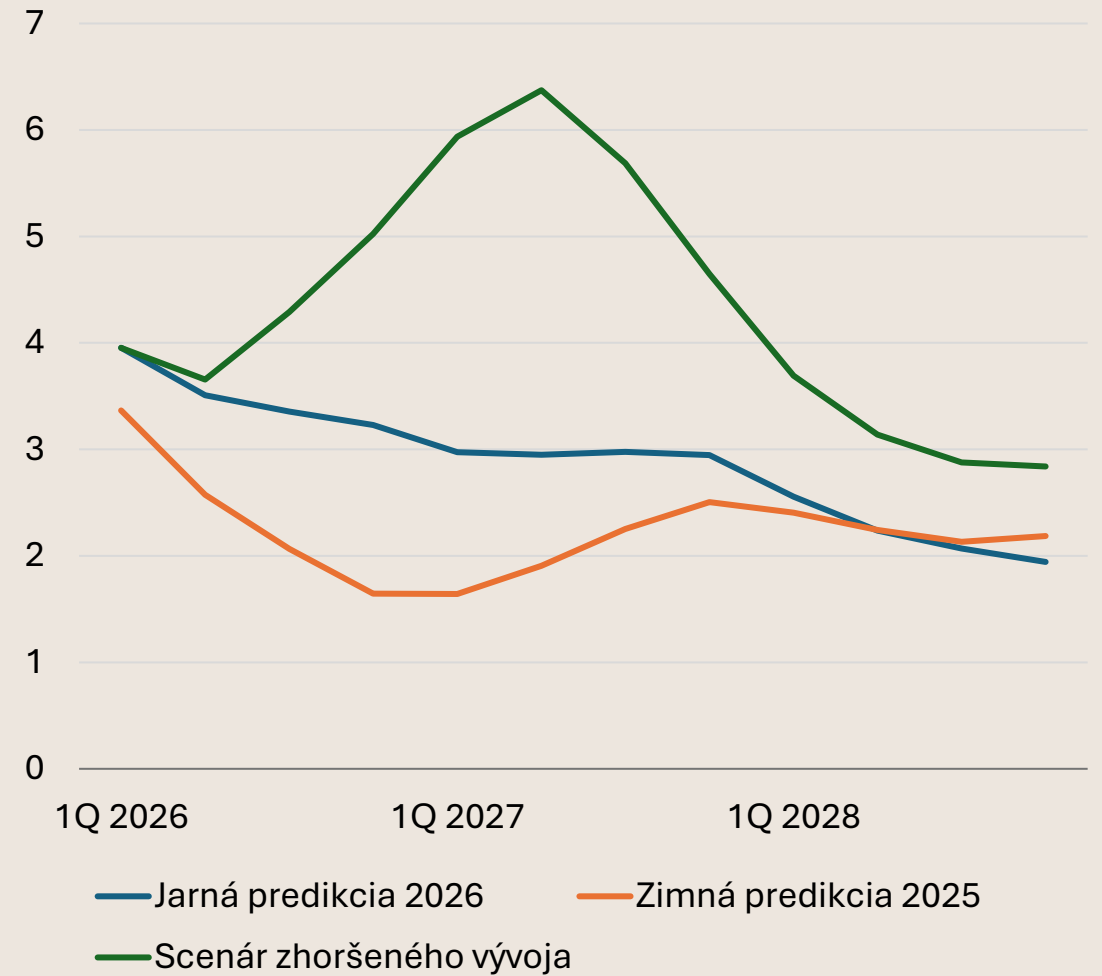


Rast cien bežnej spotreby by bol pomalší ako v poslednej kríze

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	2028
HDP (medziročná zmena v %)	0,8	0,5	2,0	2,6	-0,1	-0,3	0,1
HICP inflácia (v %)	4,2	3,9	2,5	2,9	0,5	0,0	0,4
Priemerná nominálna mzda (medziročná zmena v %)	5,7	3,9	3,9	4,5	0,6	-0,2	0,3
Priemerná reálna mzda* (medziročná zmena v %)	1,6	0,0	1,3	1,6	0,0	-0,3	0,0
Zamestnanosť (medziročná zmena v %)	-0,1	-0,1	-0,2	0,1	0,3	0,0	-0,1
Miera nezamestnanosti (%, VZPS)	5,4	6,0	6,4	6,3	-0,1	-0,1	0,0

* Upravená o národnú definíciu spotrebiteľskej inflácie



NÁRODNÁ
BANKA
SLOVENSKA
EUROSYSTEM

NBS je aj

[Múzeum mincí a medailí v Kremnici](#)

[5peňazí](#)

[Nadácia NBS](#)

[Inštitút bankového vzdelávania](#)