



NÁRODNÁ
BANKA
SLOVENSKA
EUROSYSTÉM

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**

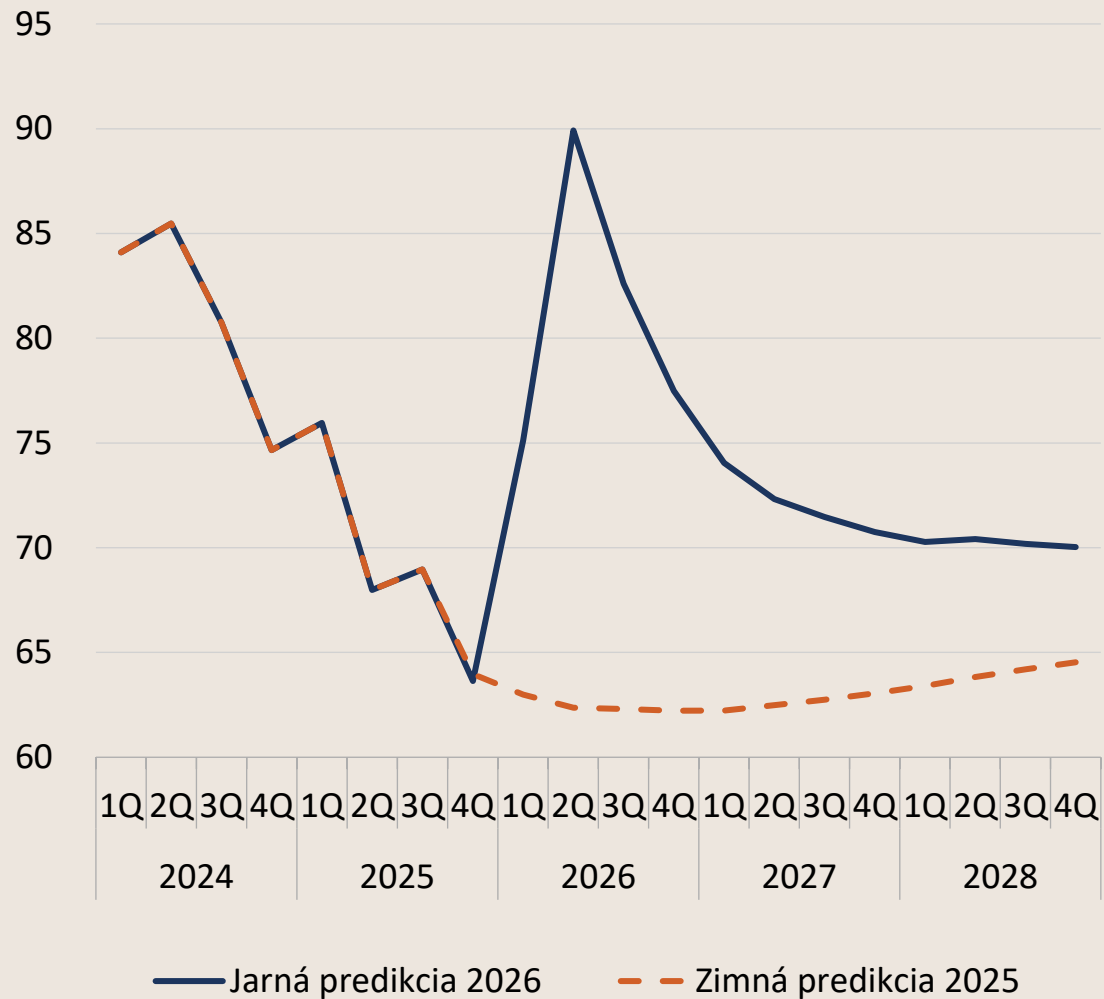
Vyššia odolnosť

nižšia energetická
náročnosť a
odkázanosť na
dovoz palív

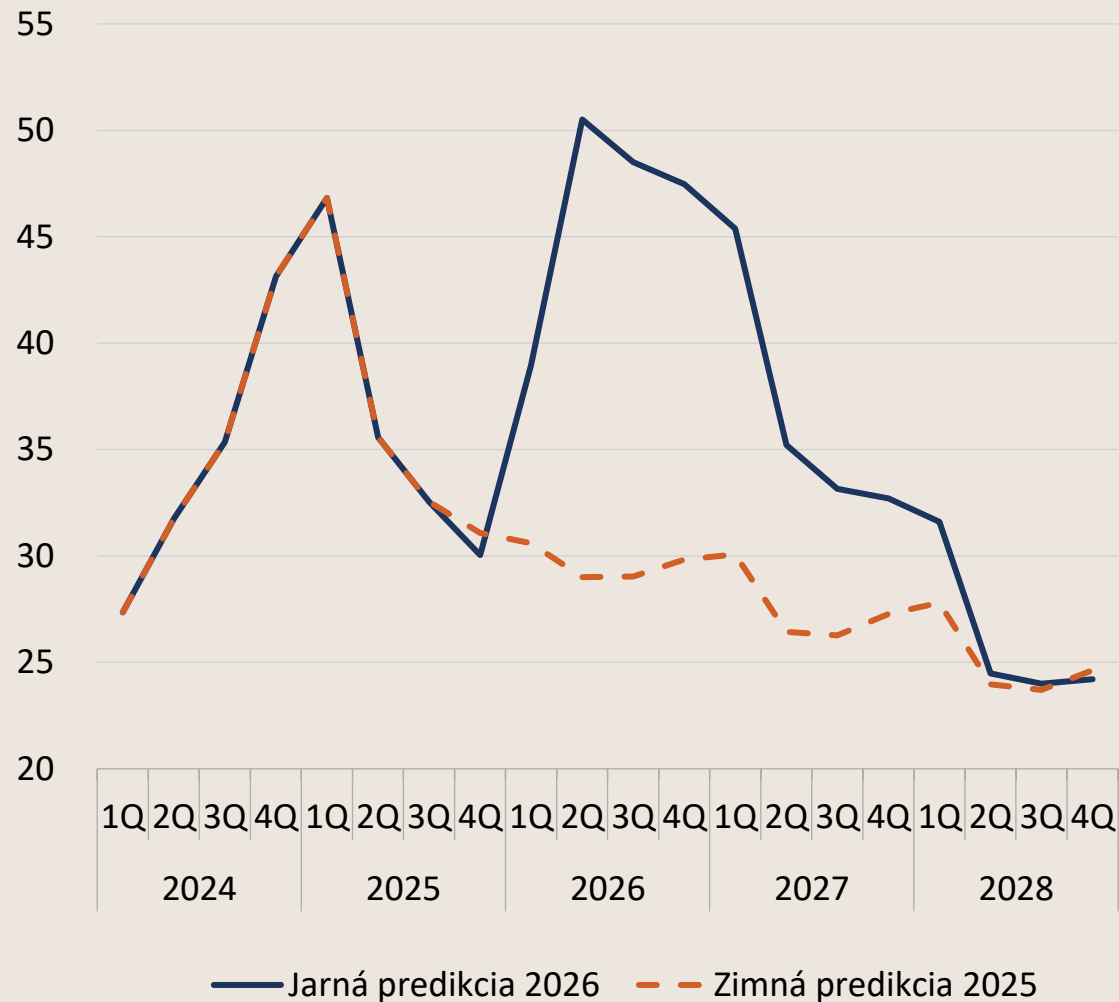


Ceny energií budú vyššie

Ceny ropy (USD/barel)



Ceny plynu (EUR/MWh)



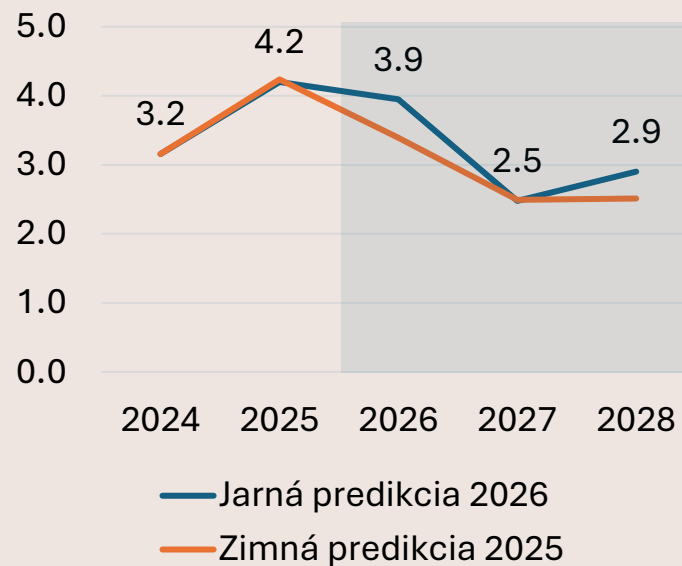
Ostáva v blízkosti
4% aj v 2026

Inflácia

Vďaka regulácii domácnosti
drahšie ceny energií
nepocítia

Okrem cien pohonných hmôt

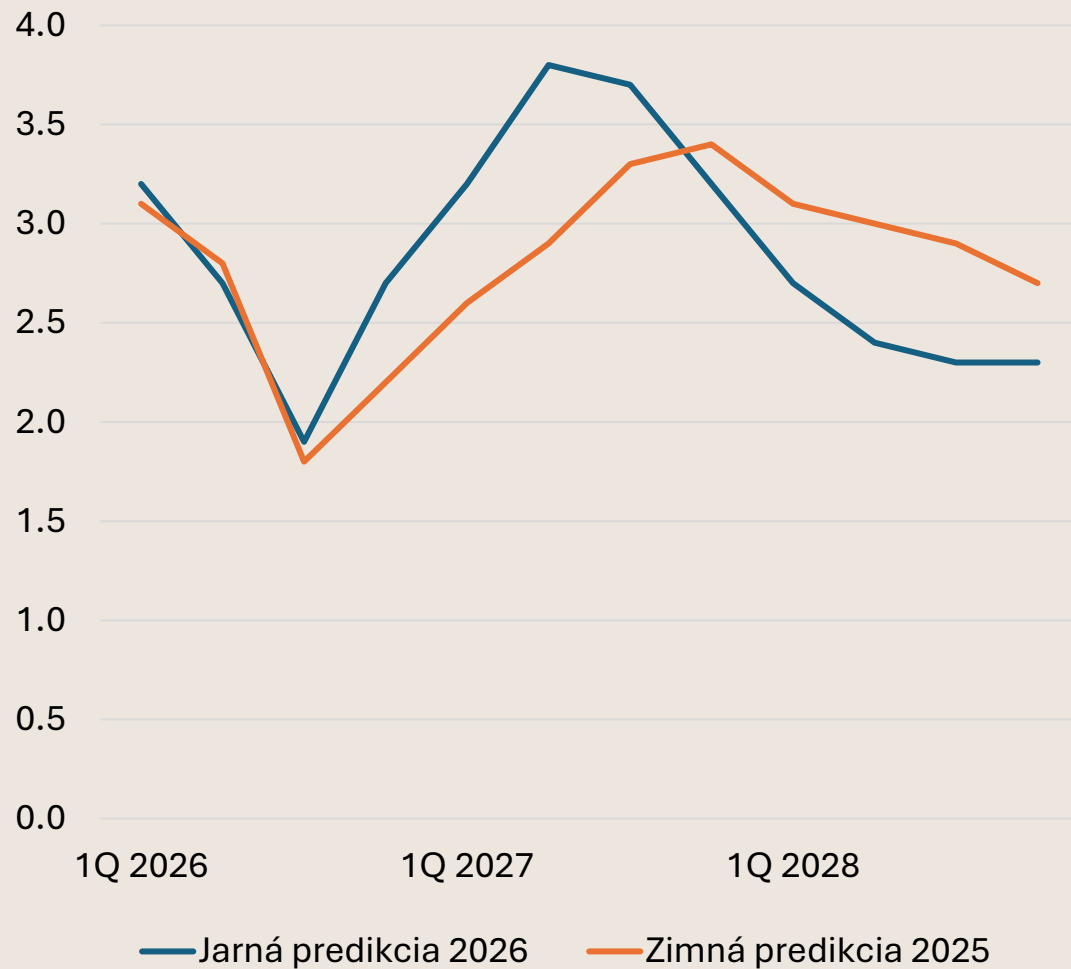
Znížená spotreba
domácností môže čiastočne
tmiť cenové tlaky



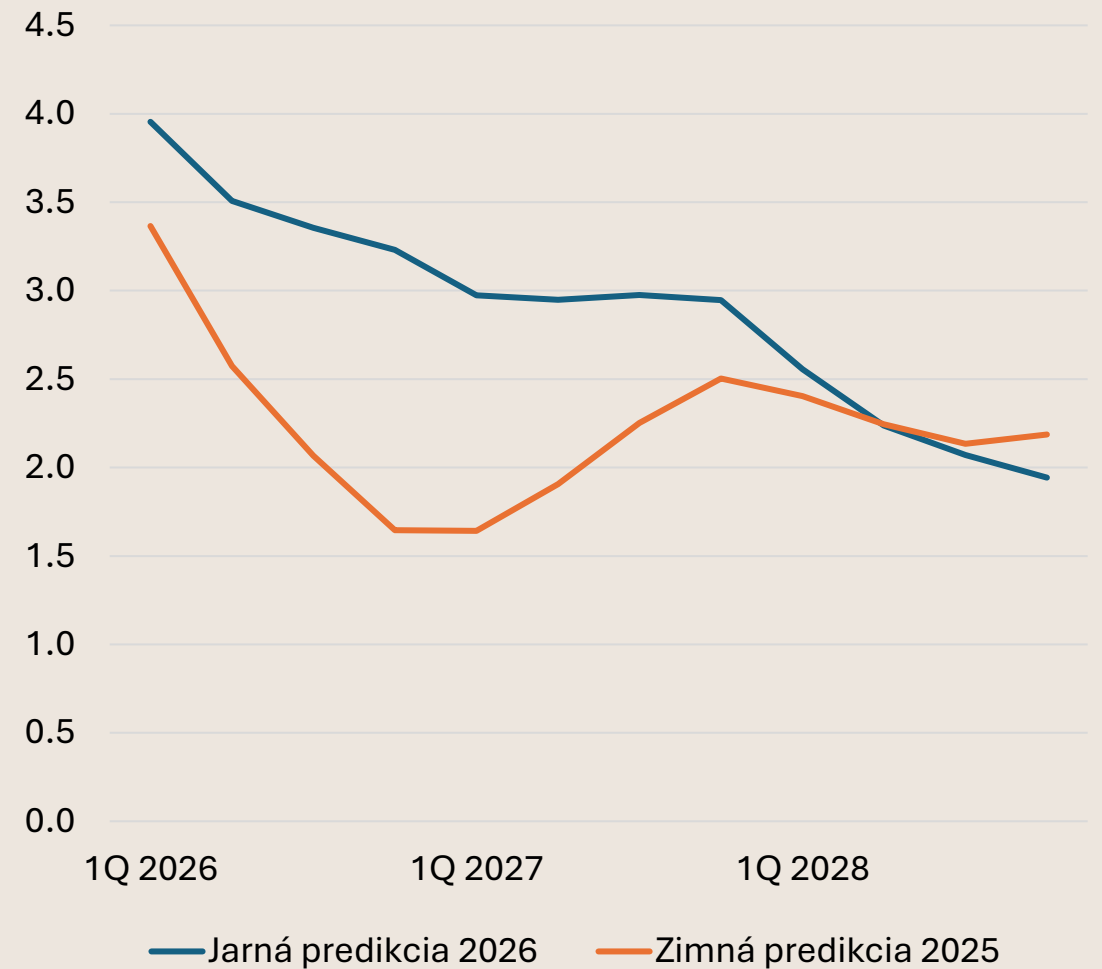
Zvýšené trhové ceny energií
sa však prelejú do zvyšku
ekonomiky

Vyššie energetické náklady budú tlačiť na všetky ceny

Inflácia: potraviny (v %)



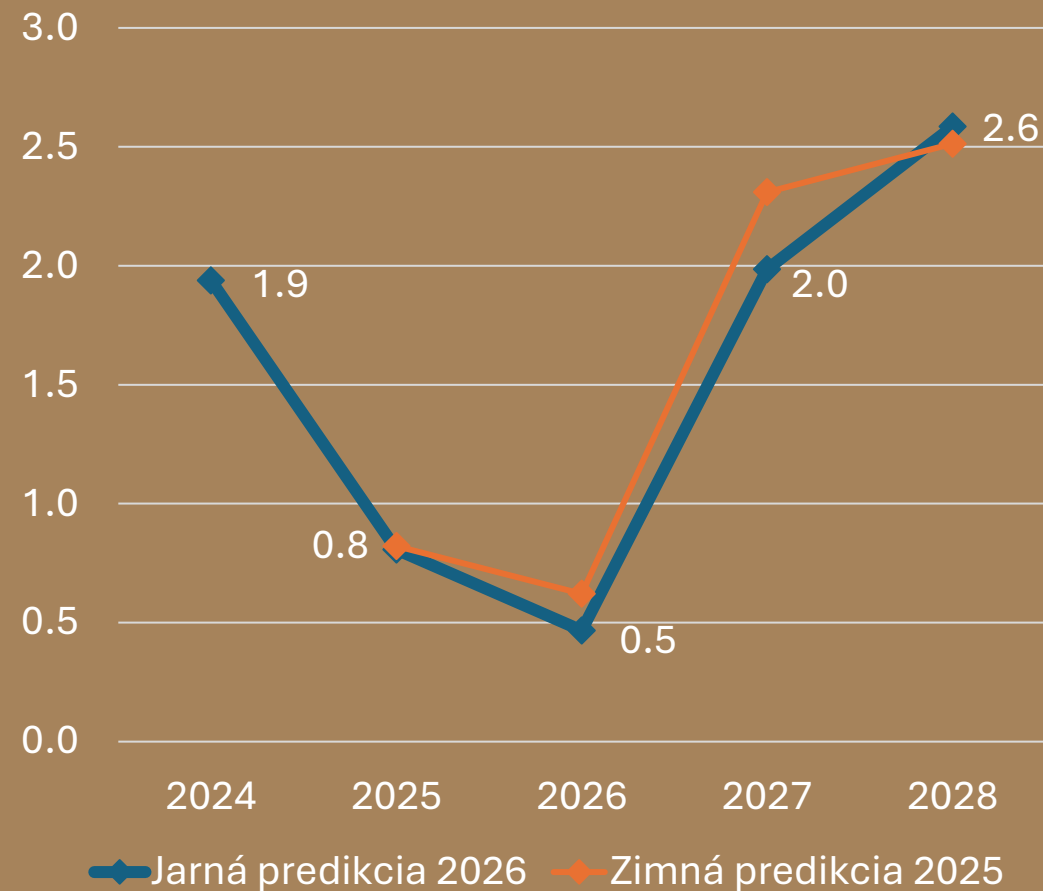
Inflácia bez energií a potravín v (%)



Rast brzdia vysoké ceny surovín a nižšia dôvera v ekonomike

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

Rast HDP

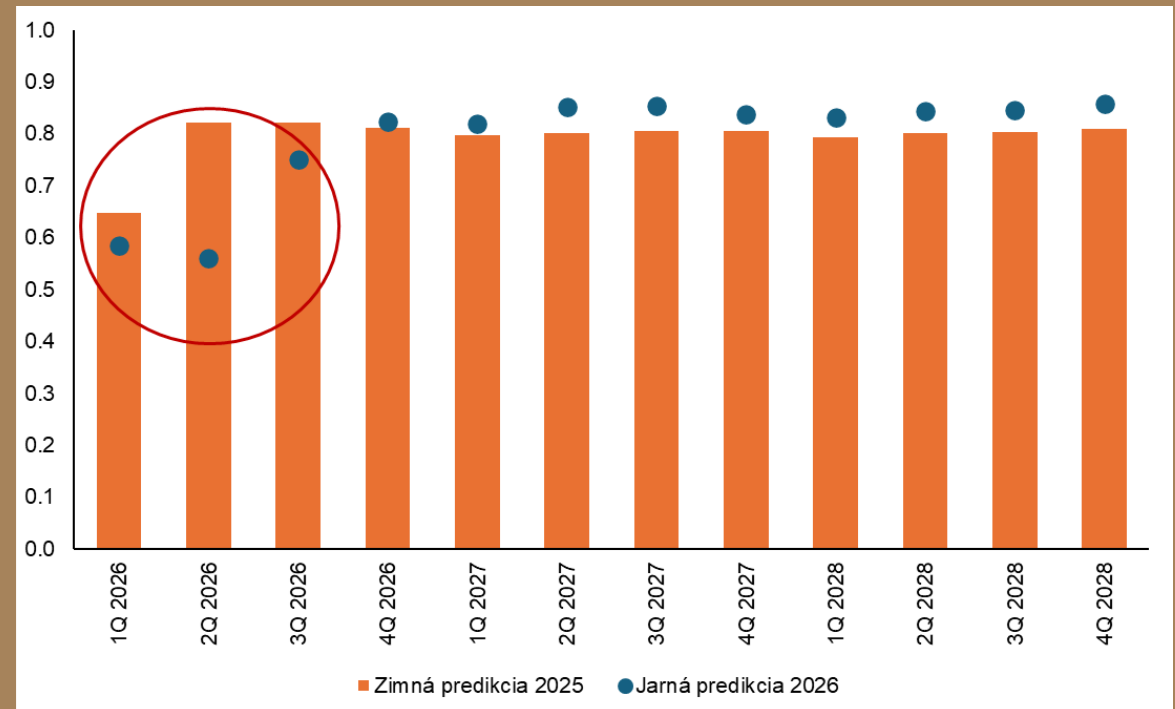


Výraznejšie oživenie ekonomík našich hlavných obchodných partnerov sa tak posúva na neskôr

Exportná výkonnosť utrpí, zlepšenie sa očakáva až v druhej polovici tohto roka

Exportná výkonnosť

Rast zahraničného dopytu
(medzištvrtročné zmeny v %)



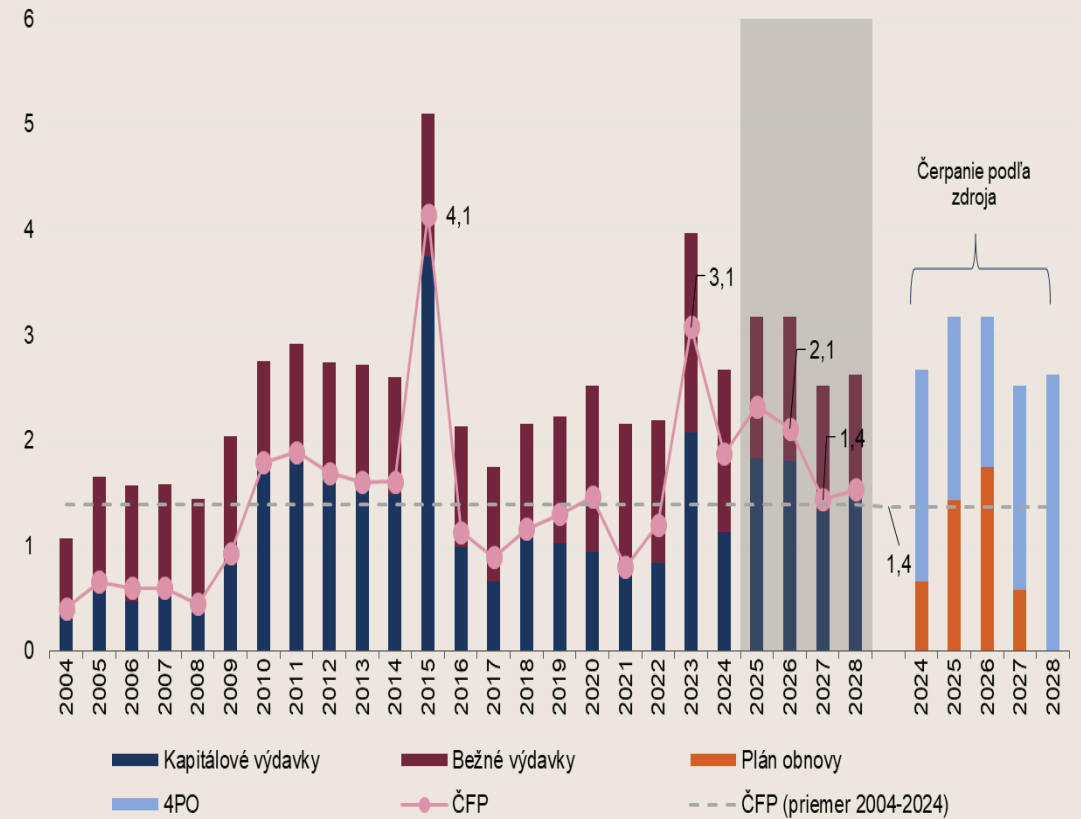
Zdroj: ECB

Očakáva sa zníženie investícií

Investície (medziročná zmena v %, príspevky v p. b.)

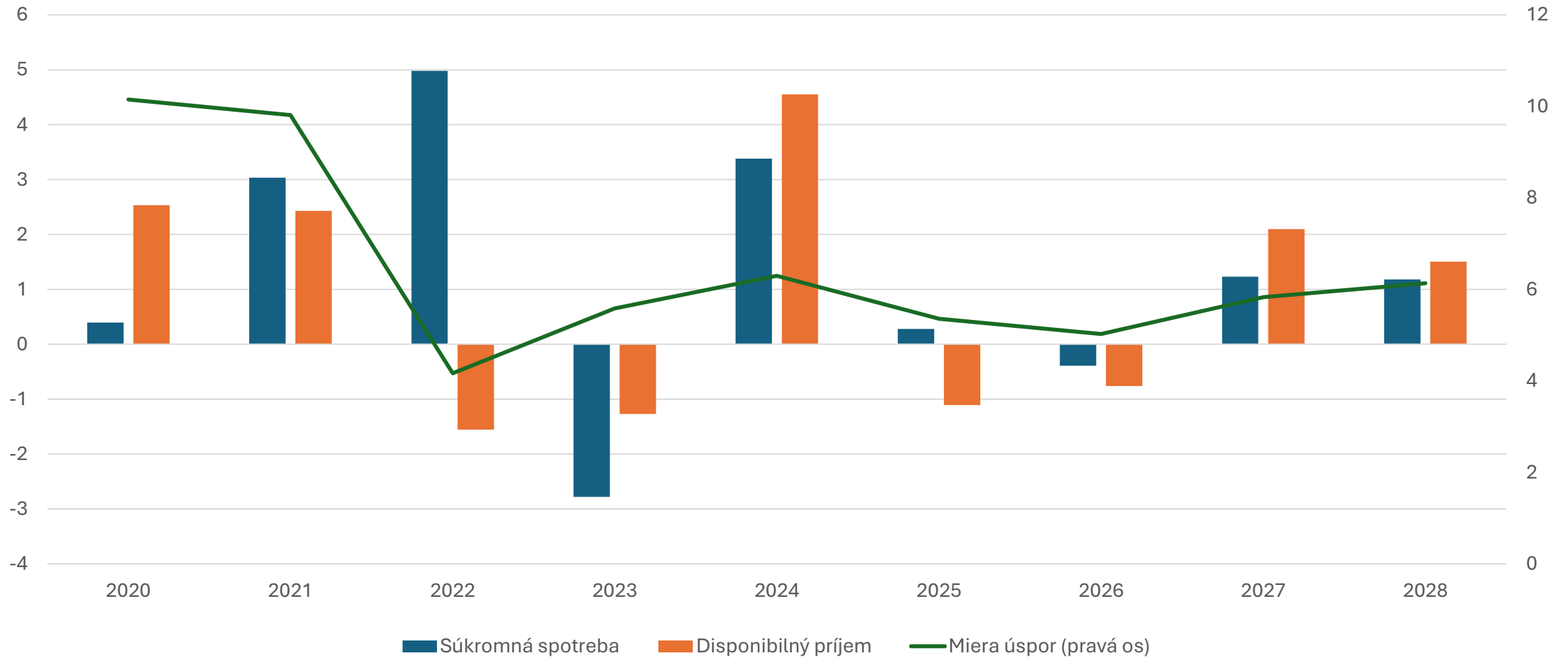


Príjmy z rozpočtu EÚ (% HDP)



Slabá kúpyschopnosť sa prejaví v utlmenej spotrebe aj v tomto roku, zlepšenie príde až v ďalších rokoch

Disponibilné príjmy, súkromná spotreba a úspory

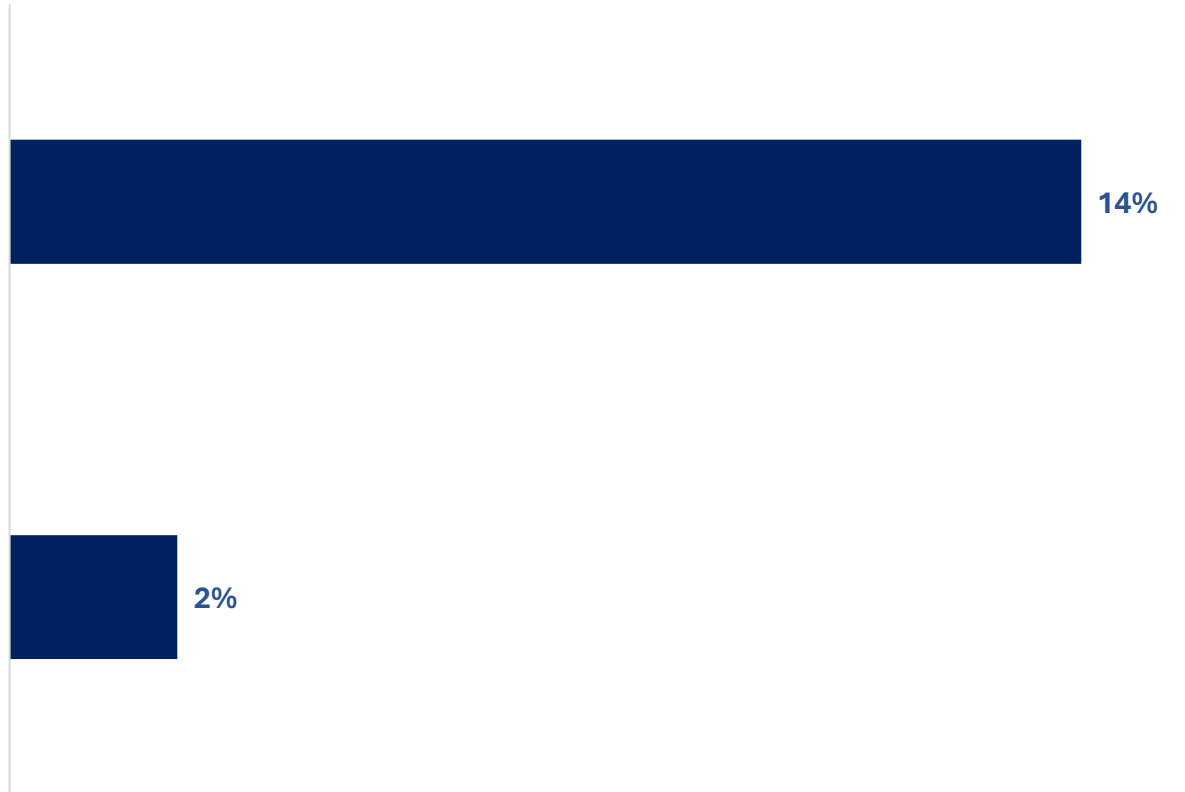


Zdroj: NBS

Nálady ľudí sú pochmúrne, čakajú prudký prepád kúpyschopnosti

O koľko percent by sa musel zvýšiť váš príjem, aby ste si mohli dovoliť kúpiť rovnaké množstvo tovarov a služieb ako dnes?

Očakávaný rast mzdy



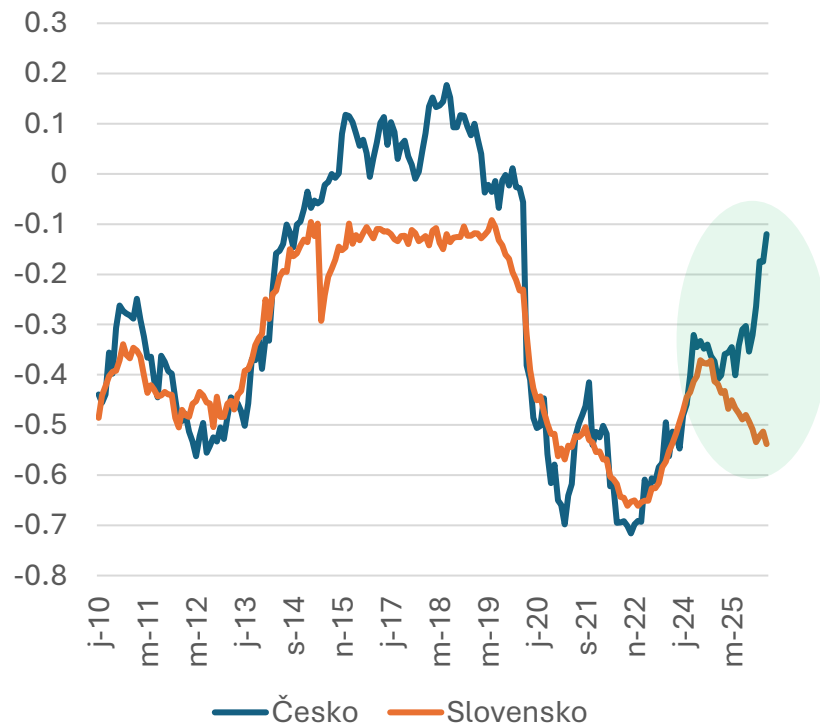
Exkluzívny, reprezentatívny prieskum Focus pre NBS

Dátum uskutočnenia prieskumu: 23.10.-12.11.2025

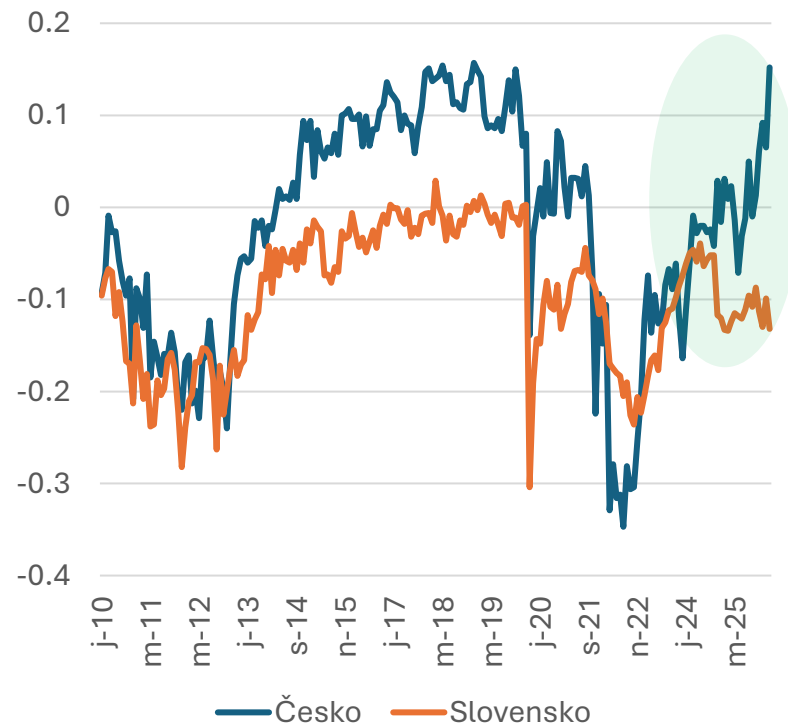
Počet respondentov: 1220

Nie je to len o vonkajších vplyvoch, u susedov sú nálady lepšie

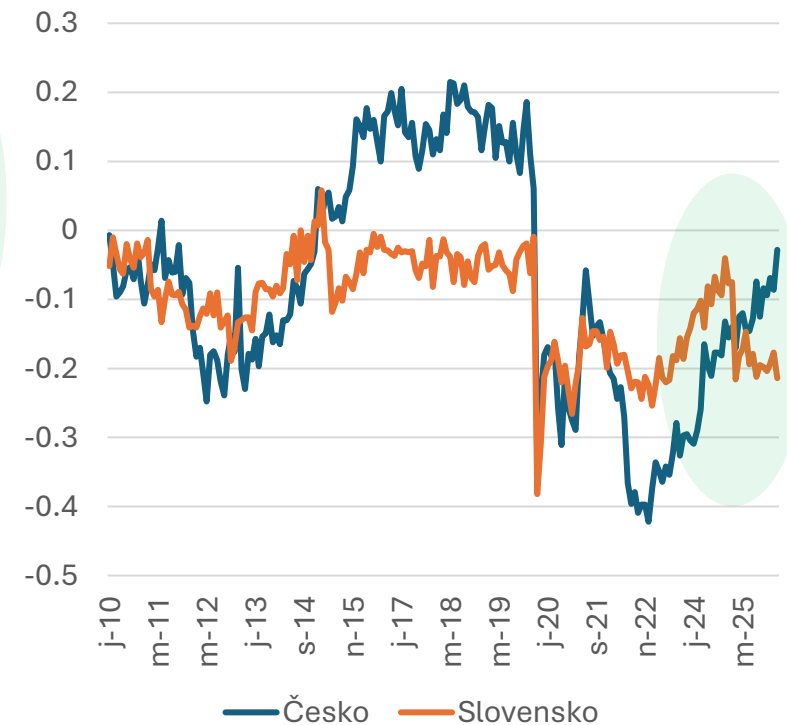
Očakávaná všeobecná ekonomická situácia



Očakávaná finančná situácia domácností

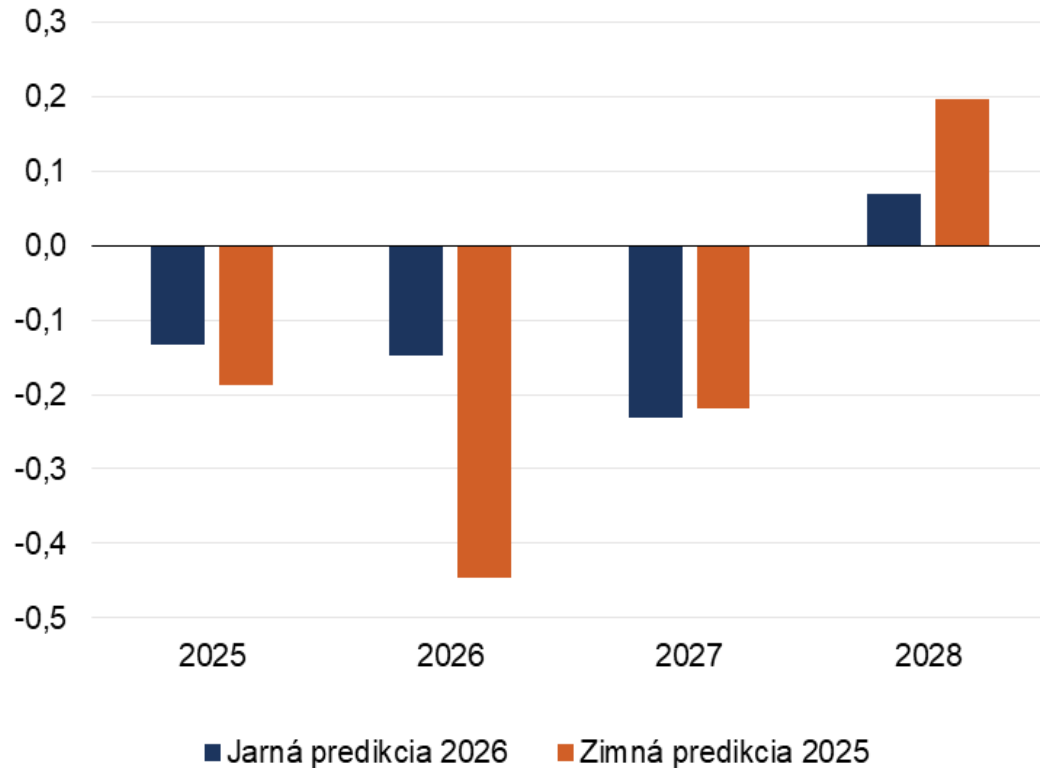


Podmienky pre veľké nákupy



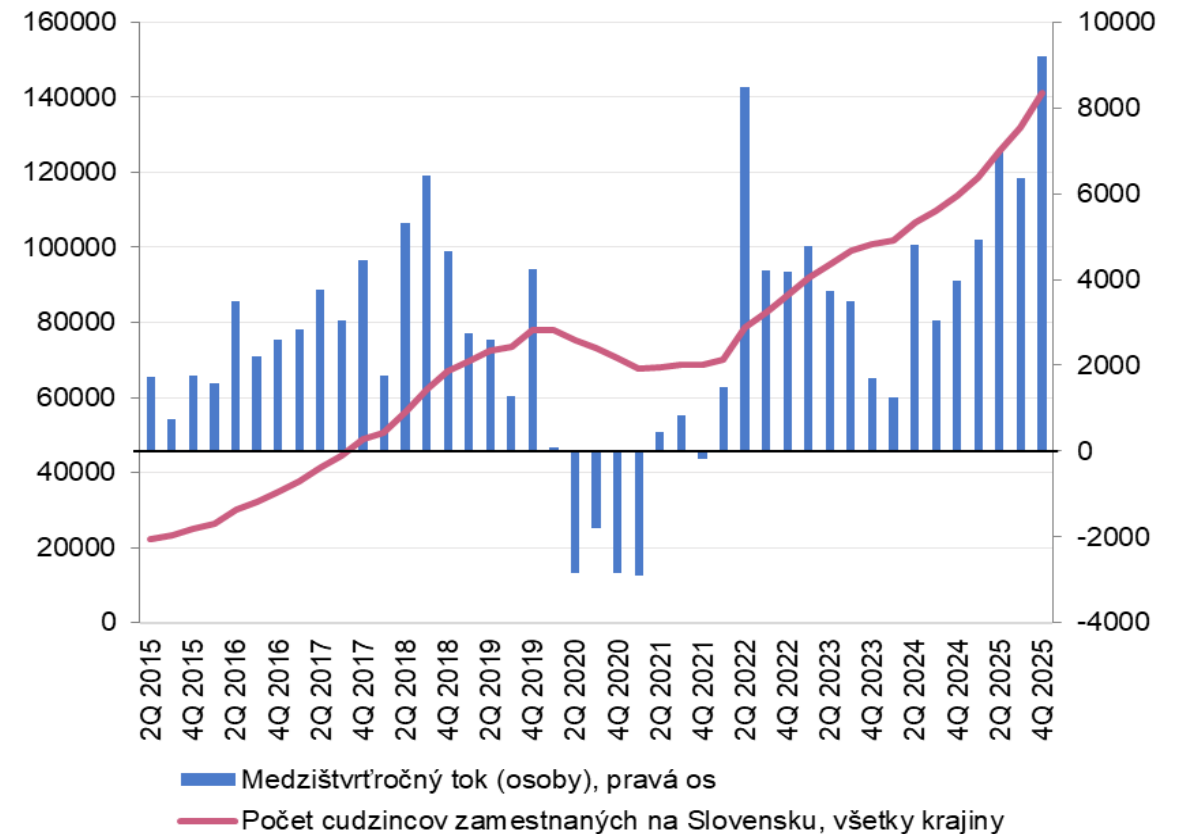
Trh práce stále udržiava stabilitu v ekonomike

Zamestnanosť (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS

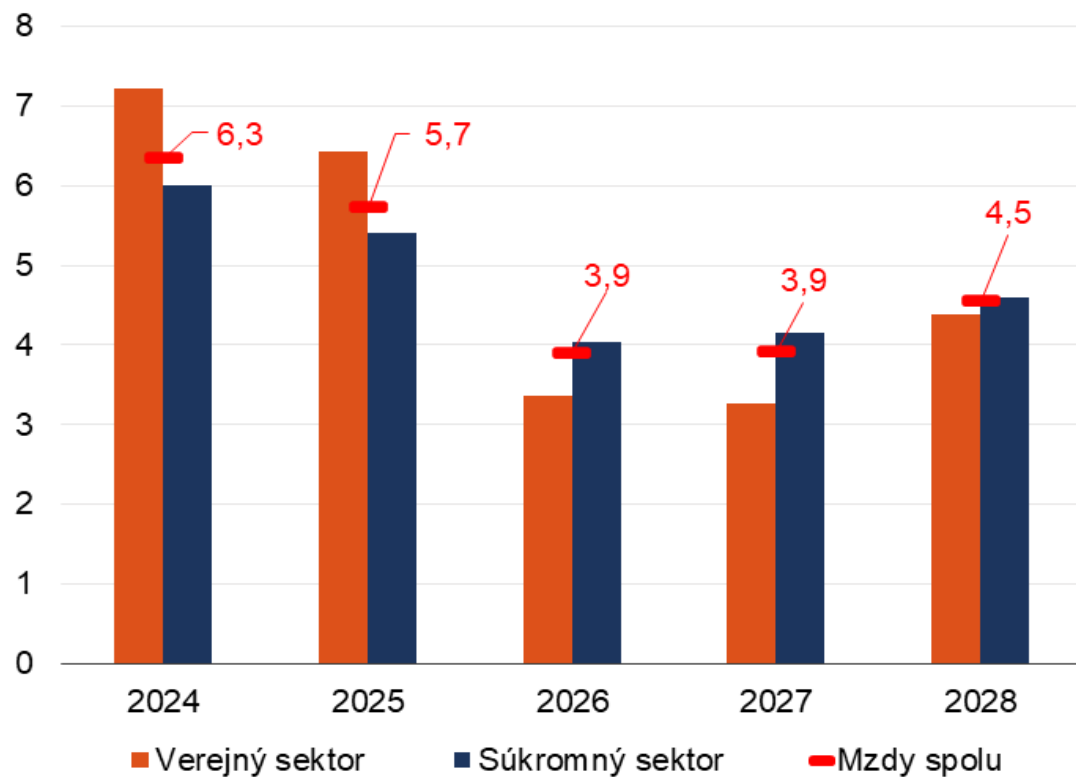
Počet cudzincov zamestnaných na Slovensku (v osobách)



Zdroj: ÚPSVAR, NBS

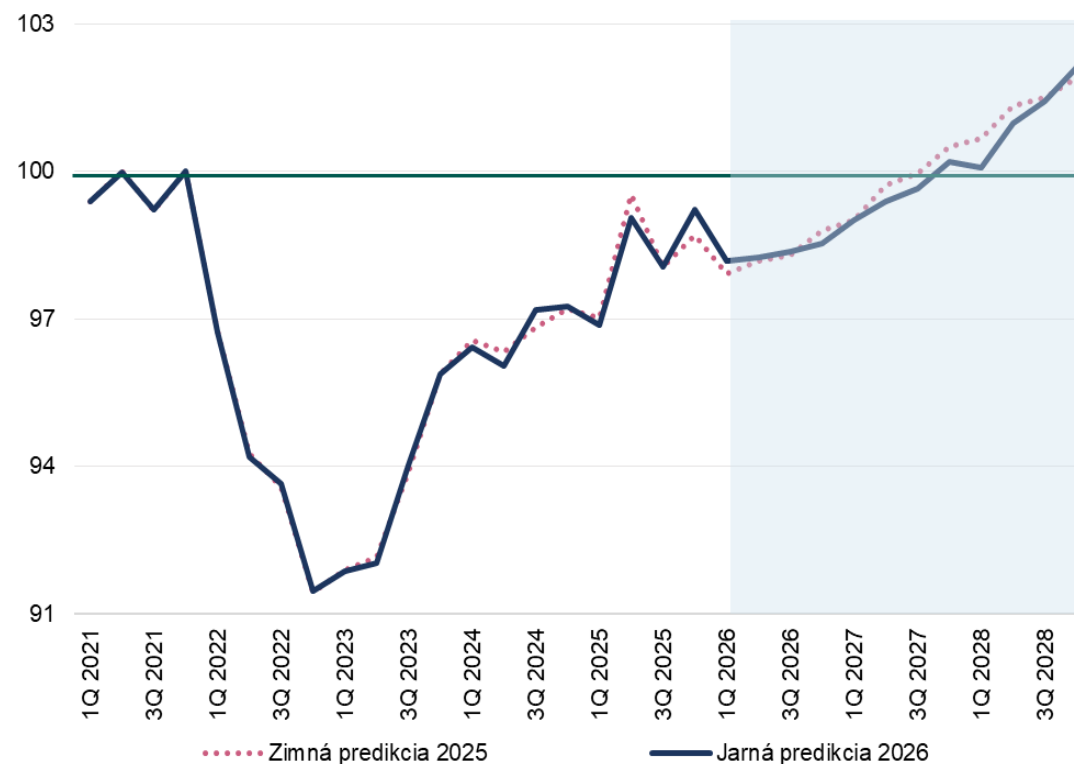
Rast miezd sa spomalí pod 4 %

Nominálna mzda na zamestnanca (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS

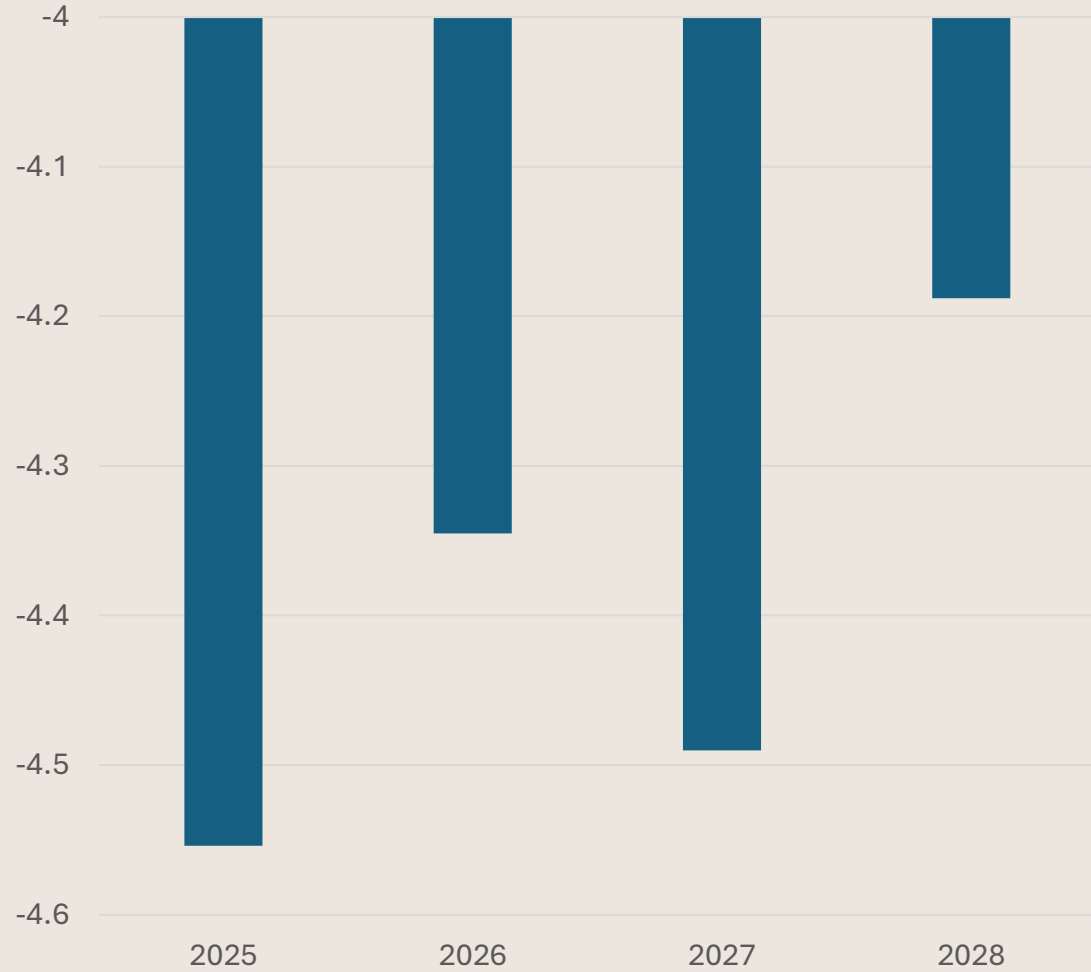
Vývoj reálnych miezd (index, 4Q2021 = 100)



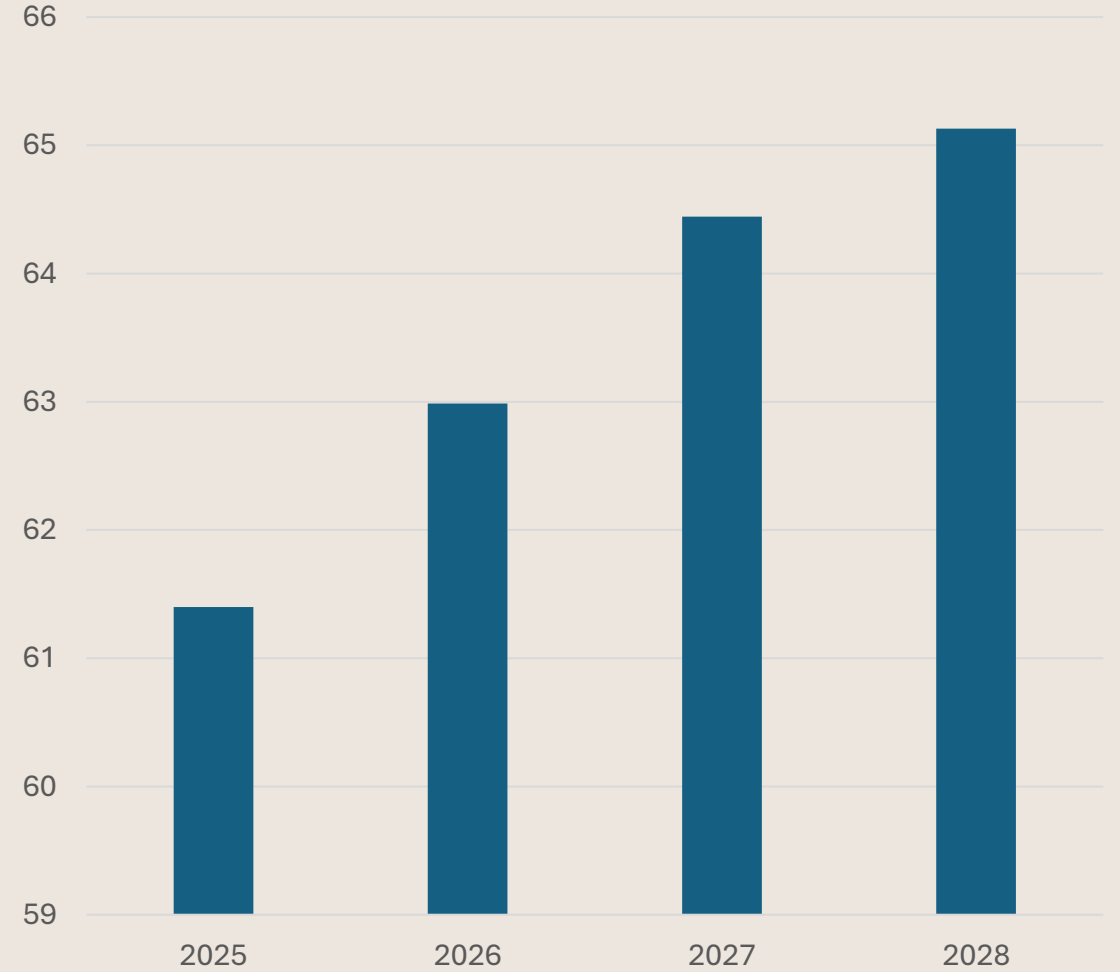
Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Ďalšie konsolidačné úsilie bude nevyhnutné

Deficit verejných financií (% HDP)



Verejný dlh (% HDP)



Hlavné čísla jarnej predikcie

	Skutočnosť	Jarná predikcia 2026			Zmena oproti zime 2025		
		2025	2026	2027	2028	2026	2027
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

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

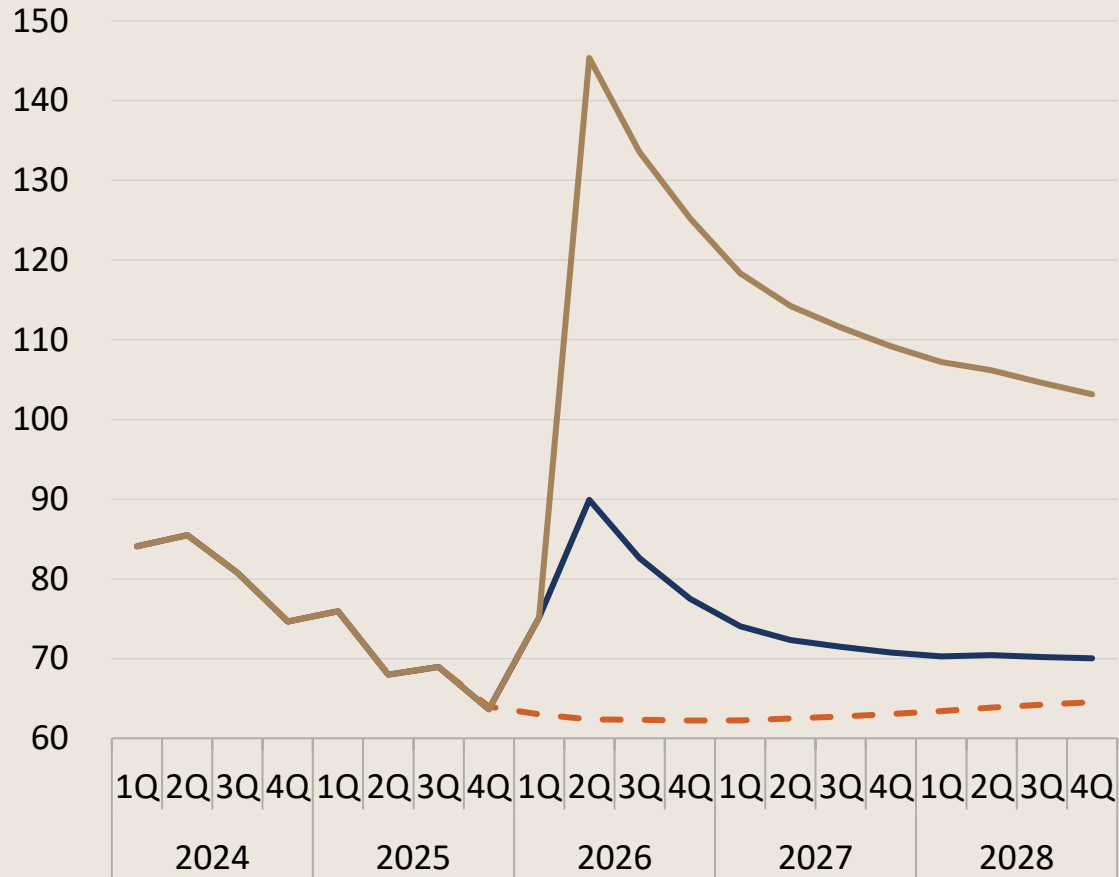
Vývoj cien energií

Vyhrotená neistota,
ešte slabšia
dôvera aj na
Slovensku

Silný vplyv na ceny
potravín, ostatných
tovarov a služieb

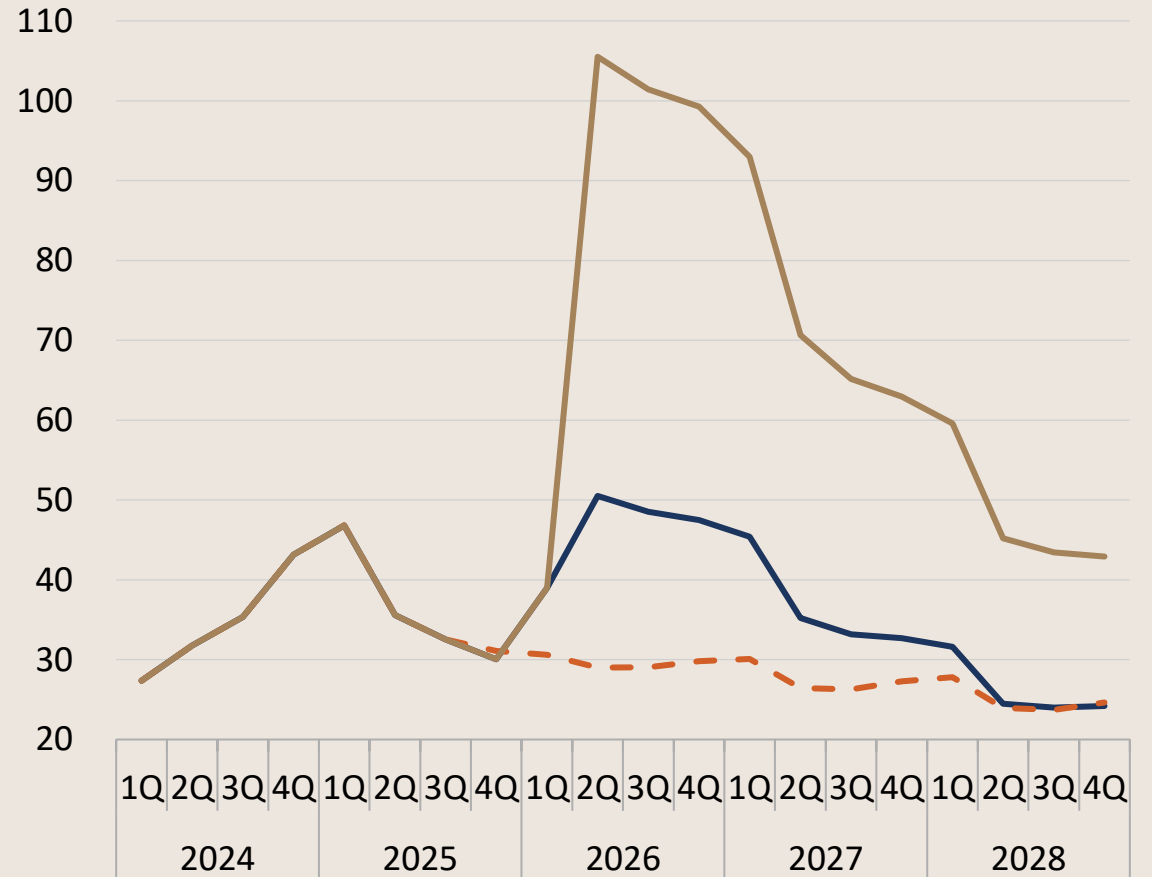
Zlý scenár: ceny energií budú násobne nad bežnými úrovňami

Ceny ropy (USD/barel)



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

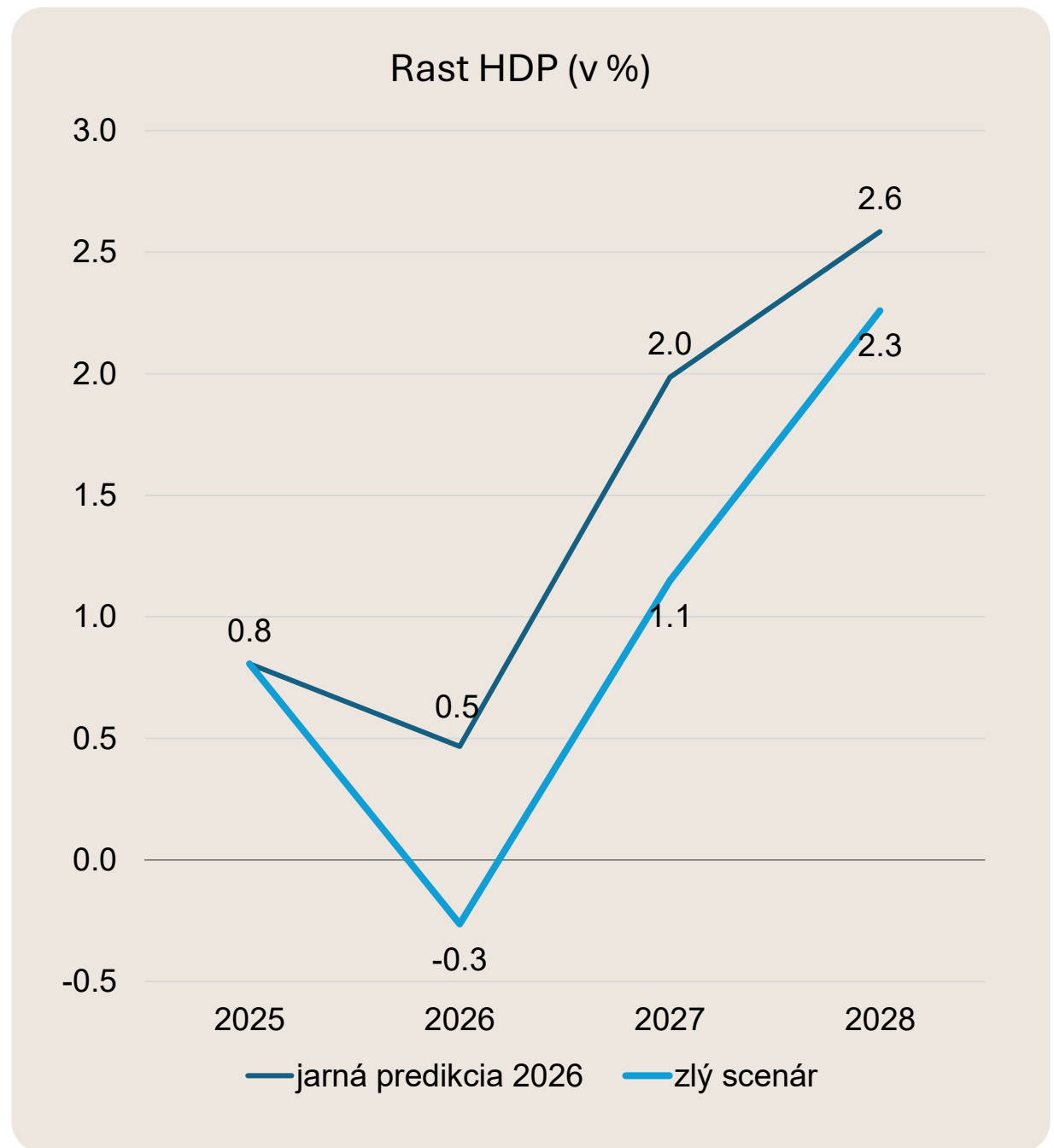
Ceny plynu (EUR/MWh)



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

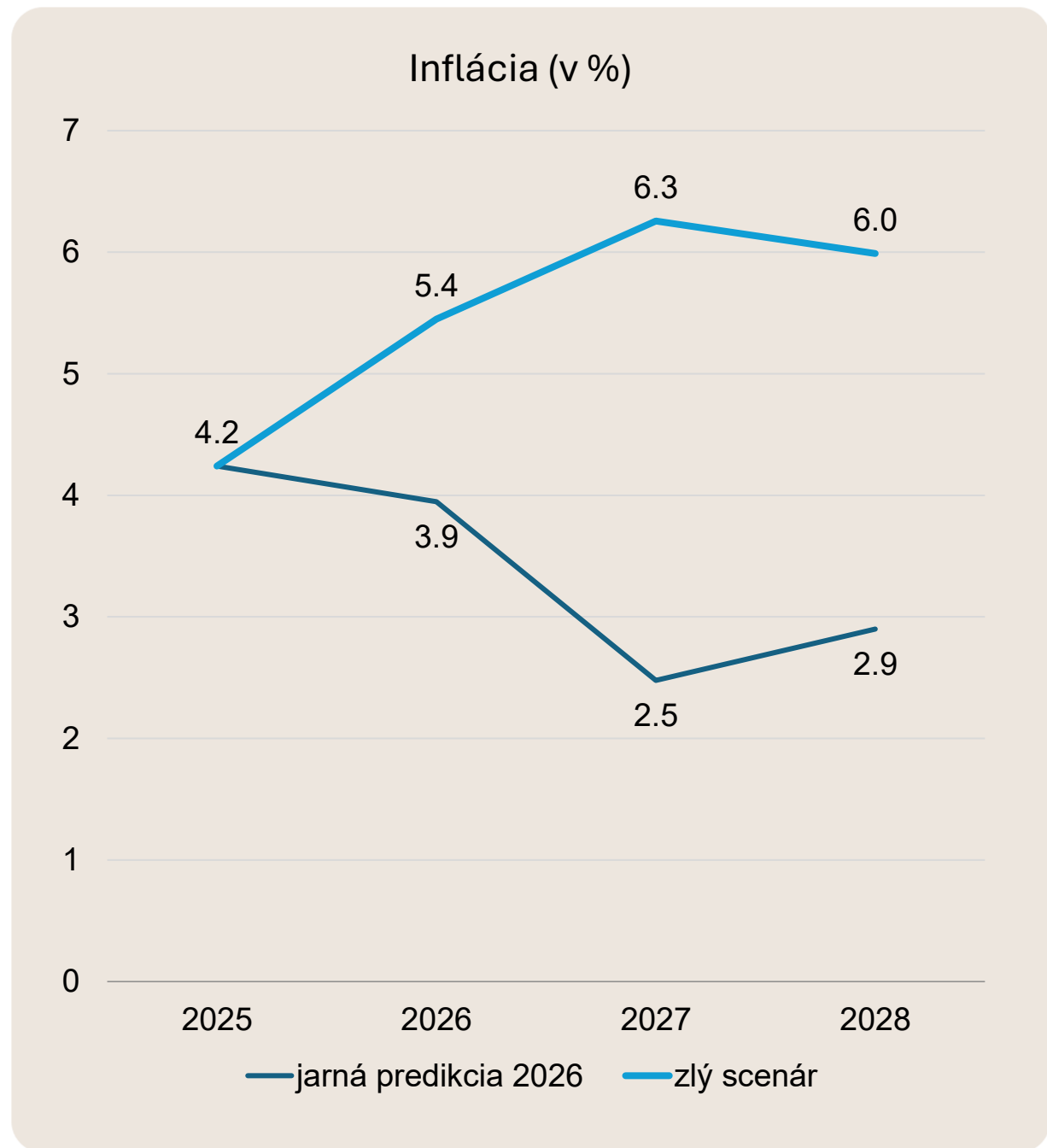
V zlom scenári by ekonomika v tomto roku nerástla

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



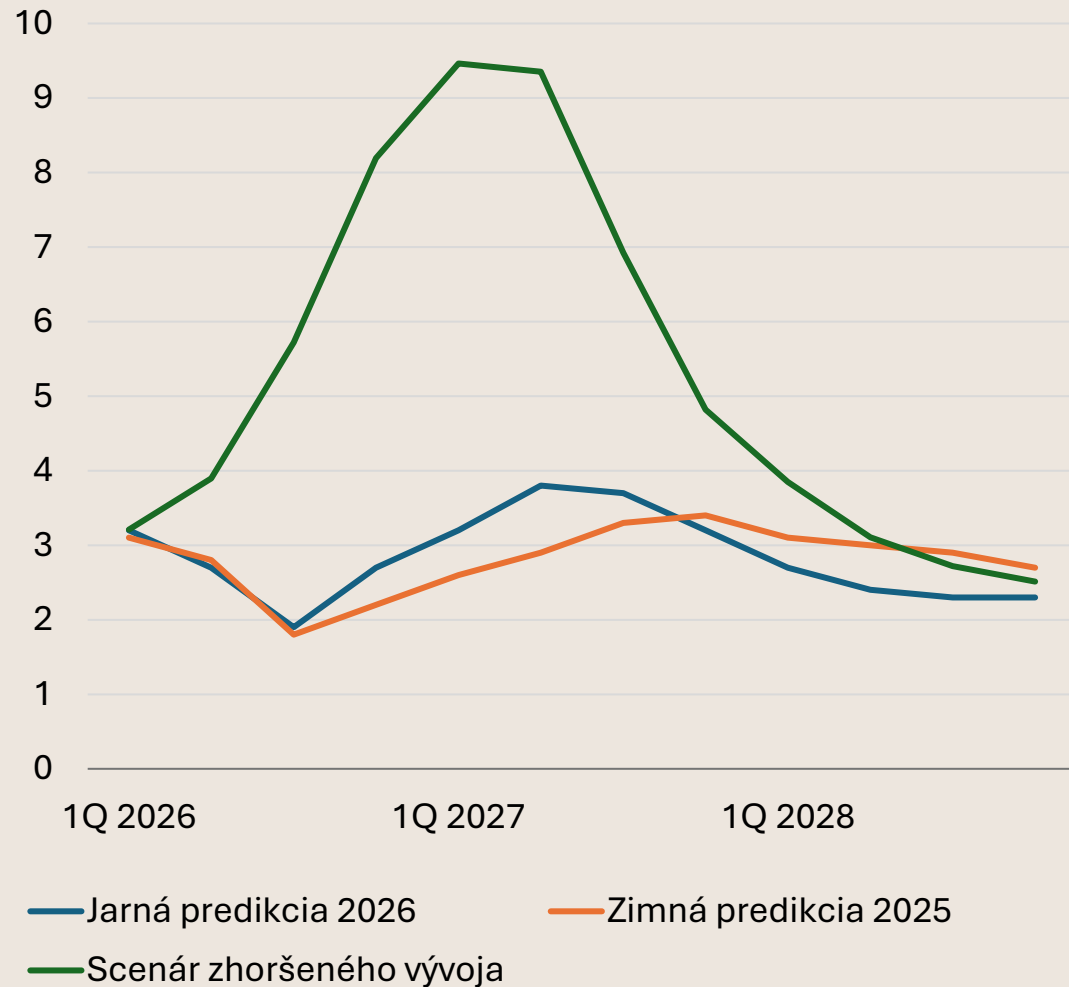
Inflácia by nedosiahla tempo spred pár rokov ani v zlom scenári

- ☒ 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

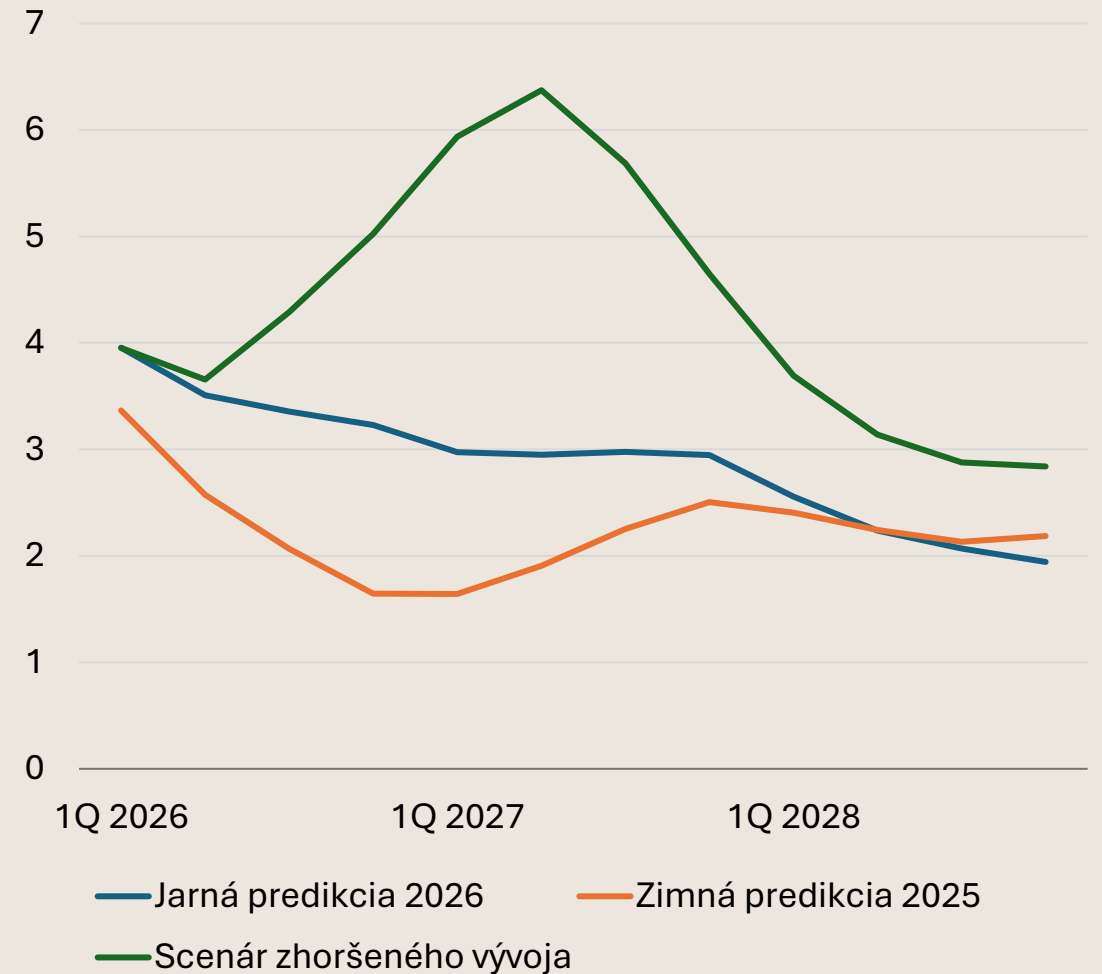


Rast cien bežnej spotreby by bol pomalší ako v poslednej kríze

Inflácia: potraviny (v %)



Inflácia bez energií a potravín (v %)



NBS je aj:

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