



PRO HUNGARICA
COMMUNITATE



**A SZLOVÁK
GAZDASÁG ELEMZÉSE
GAZDASÁGI
ÖSSZEFOGLALÓ**

JÚLIUS 2026

Gazdasági összefoglaló

2026. július

Tartalomjegyzék

Vezetői összefoglaló	4
Források.....	5
1. A világgazdaság jelenlegi alakulása	7
Bevezetés.....	7
A növekedés fennmaradt, de a szerkezet egyenetlen.....	7
Az inflációs folyamat megtorpant.....	8
A világgazdasági kép Szlovákia szempontjából.....	8
Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest.....	8
Összegzés	9
Források.....	9
2. Az euróövezet gazdaságának jelenlegi alakulása	10
Bevezetés.....	10
Júliusban újra bővülést jelzett a vállalati aktivitás	10
A nagy tagállamok között továbbra is jelentős a különbség	11
Az infláció lassult, de a 2 százalékos cél még nem teljesült	11
Mit jelent az euróövezeti javulás Szlovákia számára	11
Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest.....	11
Összegzés	12
Források.....	12
3. Szlovákia gazdasági helyzete	13
Bevezetés.....	13
A növekedési előrejelzés 2026-ra 1 százalék alatt marad	13
A fogyasztás javult, a turizmus továbbra is erős	14
Az export nőtt, de a kulcsfontosságú gépipari kivitel csökkent	14
Az ipar gyenge, az építőipar javítja az összképet	15
A konszolidáció rövid távon fékezi a növekedést	15
Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest.....	16
Összegzés	16
Források.....	16
4. Szlovákiai infláció	18
Bevezetés.....	18
A fő infláció 3,5 százalékra lassult	18

Az energiaárak nyomása enyhült, de nem tűnt el	19
Az élelmiszerek kedvezően, a maginfláció lassabban alakult	19
Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest.....	19
Összegzés	20
Források.....	20
5. Szlovákiai munkanélküliség és munkaerőpiac	21
Bevezetés.....	21
A munkanélküliségi ráta 6,0 százalékra csökkent	21
A tömeges elbocsátások kockázata erősödött.....	22
Az ágazati foglalkoztatás már gyengébb jeleket ad.....	22
A bérek és a termelékenység közötti kapcsolat egyre fontosabb	22
Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest.....	23
Összegzés	23
Források.....	23
6. Intézményi javaslatok és fejlesztési irányok	24
Bevezetés.....	24
Az IFP és NBS által megnevezett fejlesztési szükségletek.....	24
A RRZ ajánlásai.....	24
Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest.....	25
Összegzés	25
Források.....	25

Vezetői összefoglaló

2026 júliusában a gazdasági környezet valamivel kedvezőbb képet mutat, mint egy hónappal korábban, de ez a javulás nem egyenletes. A világgazdaság elkerülte a közel-keleti konfliktushoz kapcsolódó legsúlyosabb forgatókönyveket, miközben a mesterséges intelligenciához, a félvezetőkhez és a digitális infrastruktúrához kötődő beruházások több térségben támaszt adtak a növekedésnek. A Nemzetközi Valutaalap júliusi frissítése 2026-ra 3,0 százalékos, 2027-re 3,4 százalékos globális növekedést vár. A kép tehát nem recessziós, de a növekedés területileg és ágazatilag erősen széttartó, a világméretű defláció pedig megtorpan.

Az euróövezet rövid távú üzleti mutatói júliusban egyértelműen javultak. A kompozit beszerzésimenedzser-index 51,9 pontra emelkedett a júniusi 50,0 pontról, ami ismét bővülést jelez. Az ipar 2022 eleje óta a legerősebb növekedést mutatta, a szolgáltatások pedig három hónap visszaesés után újra élénkültek. Ez a változás Szlovákia számára kedvező, mert a hazai ipar és export nagymértékben függ az európai rendelésektől. Ugyanakkor a javulás még rövid múltra tekint vissza, a vállalati bizalom a hosszabb távú átlag alatt maradt, és egy újabb geopolitikai vagy energiapiaci feszültség gyorsan megfordíthatná a folyamatot.

Szlovákia növekedési kilátása továbbra is gyenge. A Költségvetési Felelősségi Tanács 2026-ra 0,8 százalékos, 2027-re 1,4 százalékos GDP-növekedést vár, míg a Pénzügyminisztérium és az IFP 2027-re 1,5 százalékos bővüléssel számol. A két intézményi előrejelzés alapképe hasonló: 2026 már a második olyan év lehet, amikor a növekedés nem éri el az 1 százalékot. A gyengeség nemcsak külső eredetű. A harmadik konszolidációs csomag, a munkát terhelő magasabb adók és járulékok, a magánberuházások óvatossága, valamint az autóipar versenyképességi problémái egyaránt fékezik a gazdaságot.

A havi ágazati adatok vegyesebb, de valamivel élénkebb belső képet mutatnak. A kiskereskedelem reálárbevétele májusban éves alapon 0,9 százalékkal nőtt, szemben az áprilisi 0,2 százalékos csökkenéssel. A szálláshely-szolgáltatás reálárbevétele 19,7 százalékkal bővült, vagyis a turizmus továbbra is az egyik legjobb teljesítményt nyújtó szolgáltatási terület. Az ipar ezzel szemben májusban is csökkent: a termelés éves alapon 2,0 százalékkal maradt el az egy évvel korábbtól, és az autóipari termelés ismét negatívan járult hozzá az eredményhez. Az építőipar 6,8 százalékos éves növekedése részben ellensúlyozta ezt a gyengeséget.

A külkereskedelemben a májusi export 2,3 százalékkal nőtt éves alapon, de a szerkezet nem volt egyértelműen kedvező. A gépek és szállítóeszközök kivitele 2,4 százalékkal csökkent, miközben az energiahordozók, a vegyipari termékek és több feldolgozóipari termékcsoporthoz javították az összképet. A külkereskedelmi mérleg magas többletet mutatott. Ez rövid távon kedvező, de a szlovák export teljesítményét továbbra is erősen befolyásolja a német és a tágabb európai kereslet, az Egyesült Államok kereskedelempolitikája, valamint a kínai autóipari verseny.

Az infláció júniusban érzékelhetően lassult. A harmonizált fogyasztóiár-index 3,5 százalékra mérséklődött a májusi 4,0 százalékról, ami másfél éve a legalacsonyabb éves ütem. Az energiaárak inflációja 11,4 százalékra lassult, az élelmiszerek, italok, alkohol és dohány együttes éves drágulása pedig mindössze 0,2 százalék volt. A maginfláció ugyanakkor 3,6 százalékon maradt, és az euróövezeti átlagnál magasabb szlovák árnyövekedés továbbra is óvatosságot indokol. A kedvezőbb fő mutató mögött részben átmeneti, energia- és élelmiszerárhoz kötődő tényezők állnak.

A munkaerőpiac összességében stabil. Júniusban a regisztrált munkanélküliek száma szezonális igazítás után ismét több mint ezer fővel csökkent, a regisztrált munkanélküliségi ráta pedig 6,0 százalékra mérséklődött. Ezzel párhuzamosan rekordmagas volt a tömeges elbocsátásokból érkezők

száma, főként Nyugat-Szlovákiában. Az ellentmondás azt mutatja, hogy országos szinten még nincs munkaerőpiaci fordulat, de egyes ipari térségekben és vállalatoknál már erősödött a leépítési nyomás. A gyenge ipari teljesítmény miatt ezt a kockázatot a következő hónapokban is figyelni kell.

A fiskális környezet marad a legfontosabb belső kockázat. A RRZ szerint az 1,6 milliárd eurós harmadik konszolidációs csomag szerkezete erősen növekedésfékező, mert jelentős részben a munkát terheli, és egyszerre fogja vissza a háztartási fogyasztást és a vállalati beruházásokat. A tanács arra is figyelmeztet, hogy a konszolidáció választási évre történő elhalasztása növelheti az állampapírok kockázati felárát, és később nagyobb kiigazítást tehet szükségessé. A növekedési és a költségvetési cél ezért csak akkor egyeztethető össze, ha a kiigazítás tartós, átlátható és kevésbé terheli a munkát és a beruházást.

A teljes júliusi kép így óvatos stabilizálódásként írható le. A világgazdaság és az euróövezet rövid távú mutatói javultak, a szlovák infláció lassult, a kiskereskedelem és a turizmus erősödött, a munkanélküliség pedig mérséklődött. A tartós növekedési fordulat feltételei ugyanakkor még nem állnak össze: az ipar gyenge, a magánberuházások bizonytalanok, az export kulcságazatai nyomás alatt vannak, a költségvetési kiigazítás pedig rövid távon csökkenti a keresletet. A gazdaságpolitika számára ezért a fő feladat nem egy általános élénkítés, hanem a fiskális hitelesség, a beruházási környezet és a versenyképesség egyidejű javítása.

Térség	Legfontosabb júliusi jelzés	Rövid értelmezés
Világgazdaság	Globális GDP: 2026-ban +3,0 %, 2027-ben +3,4 %.	A technológiai beruházások részben ellensúlyozzák a háborús és energiapiaci fékező hatást.
Globális infláció	2026-ban 4,7 %; a dezinfláció megtorpant.	Az energiaár-sokk nem okozott széles árspirált, de az inflációs kockázat magasabb lett.
Euróövezet	Júliusi kompozit beszerzésimenedzser-index: 51,9 pont.	A gazdaság újra bővülést jelez, de a javulás még törékeny.
Szlovák GDP	RRZ: +0,8 % 2026-ban, +1,4 % 2027-ben.	A növekedés második éve maradhat 1 % alatt.
Kiskereskedelem	Május: +0,9 % éves alapon.	Az áprilisi visszaesés után mérsékelt fogyasztási javulás.
Turizmus	Szálláshelyek reálárbevétele: +19,7 %.	A turizmus továbbra is kiemelkedő szolgáltatási részterület.
Ipar	Május: -2,0 % éves alapon.	Az autóiipari és több feldolgozóipari ágazat gyenge maradt.
Infláció	HICP júniusban 3,5 %, maginfláció 3,6 %.	A fő mutató javult, a belső árnyomás viszont csak lassan csökken.
Munkaerőpiac	Regisztrált munkanélküliségi ráta: 6,0 %.	Országos stabilitás mellett nőtt a tömeges leépítések kockázata.
Fiskális politika	A harmadik konszolidációs csomag 1,6 milliárd euró.	A munkát terhelő szerkezet fékezi a fogyasztást és a beruházásokat.

Források

1. International Monetary Fund: World Economic Outlook Update, July 2026 – Global Economy in Crosscurrents of War and Technology.

<https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/07/08/world-economic-outlook-update-july-2026>

2. Ministerstvo financií Slovenskej republiky: Slovenskú ekonomiku ťahá dole negatívny vývoj v Európe. <https://www.mfsr.sk/sk/media/tlacove-spravy/slovensku-ekonomiku-taha-dole-negativny-vyvoj-europe-buduci-rok-bude-hdp-rast-rychlejsie-ako-priemer-eu-priaznivejsi-vy.html>
3. Rada pre rozpočtovú zodpovednosť: Ďalší rok s rastom pod jedno percento, s konsolidáciou a globálnou neistotou. <https://www.rrz.sk/dalsi-rok-s-rastom-pod-jedno-percento-s-konsolidaciou-a-globalnou-neistotou-makroekonomicka-prognoza/>
4. Inštitút finančnej politiky: Uvoľnenie napätia na Blízkom východe spomalilo infláciu. <https://ifp.sk/uvolnenie-napatia-na-blizkom-vychode-spomalilo-inflaciju-flash/>
5. Národná banka Slovenska: Ceny rástli najpomalšie za 18 mesiacov. <https://nbs.sk/komentare/ceny-rastli-najpomalsie-za-18-mesiacov/>
6. Národná banka Slovenska: Nezamestnaných ubudlo aj napriek rekordným hromadným prepúšťaniam. <https://nbs.sk/komentare/nezamestnanych-ubudlo-aj-napriek-rekordnym-hromadnym-prepustaniam/>

1. A világgazdaság jelenlegi alakulása

Bevezetés

A világgazdaság 2026 nyarán két, egymással ellentétes erő hatása alatt áll. Az egyik a közel-keleti konfliktus és az energiaellátás bizonytalansága, amely magasabb költségeken, gyengébb bizalmon és szigorúbb költségvetési mozgástéren keresztül fékezi a növekedést. A másik a technológiai beruházási hullám, különösen a mesterséges intelligenciához, a félvezetőkhöz, az adatközpontokhoz és az elektromos hálózatokhoz kapcsolódó beruházások gyors bővülése. A két hatás együttesen magyarázza, hogy a globális gazdaság nem került recesszióba, de a növekedés szokatlanul egyenlőtlen.

A júliusi Nemzetközi Valutaalap-frissítés alapján a világgazdaság ellenállóbbnak bizonyult, mint amit a konfliktus kezdetén sokan vártak. A nagyobb olajár-ugrást készletfelhasználás, a konfliktusövezeten kívüli termelés növelése és az energiaigény mérséklődése fogta vissza. A pénzügyi feltételek áprilisban érezhetően szigorodtak, később azonban ismét lazultak. Ez fontos stabilizáló tényező volt, de nem jelenti azt, hogy a kockázatok megszűntek volna.

A növekedés fennmaradt, de a szerkezet egyenetlen

A Valutaalap 2026-ra 3,0 százalékos, 2027-re 3,4 százalékos globális GDP-növekedést jelez előre. A két év együttes pályája nagyjából megfelel az áprilisi előrejelzésnek, de a belső szerkezet jelentősen változott. A 2026-os növekedés gyengébb, a 2027-es visszapattanás erősebb lett. A prognózis ezért V alakú, vagyis az idei lassulást jövőre részleges helyreállítás követheti.

A fejlett gazdaságok növekedése 2026-ban 1,7, 2027-ben 1,8 százalék lehet. Az Egyesült Államok esetében a 2026-os 2,3 százalékos növekedést a technológiai vállalati beruházások, a termelékenység és a viszonylag támogató pénzügyi környezet segíti. Az ország nettó energiaexportőri helyzete miatt kevésbé érzékeny az olajárak emelkedésére, mint az európai vagy több ázsiai energiaimportőr. Az euróövezet 2026-os növekedési előrejelzése ezzel szemben 0,9 százalékra csökkent, miközben 2027-re 1,2 százalékos növekedést várnak.

A technológiai ciklus a kelet-ázsiai és észak-amerikai gazdaságok egy részét erősen támogatja. Azok az országok, amelyek a félvezető-, hardver- vagy digitális infrastruktúra-értékláncban fontos szerepet töltenek be, az energiaárak emelkedése ellenére is gyorsabban növekedhetnek. Azok az energiaimportőrök viszont, amelyek kevésbé kapcsolódnak a technológiai fellendüléshez, kettős hátránnyal szembesülnek: drágább inputokat vásárolnak, miközben nem részesülnek kellő mértékben a beruházási hullámból.

Mutató	Júliusi előrejelzés / tény	Gazdasági jelentőség
Globális GDP, 2026	+3,0 %	A növekedés fennmarad, de elmarad a 2024–2025-ös átlagtól.
Globális GDP, 2027	+3,4 %	Részleges helyreállítás az idei háborús és energiaár-sokk után.
Fejlett gazdaságok, 2026	+1,7 %	Alacsony, de stabil növekedési pálya.
Fejlett gazdaságok, 2027	+1,8 %	Csak mérsékelt gyorsulás.
Egyesült Államok, 2026	+2,3 %	Technológiai beruházások és energiaexportőri helyzet támogatja.

Mutató	Júliusi előrejelzés / tény	Gazdasági jelentőség
Euróövezet, 2026	+0,9 %	Az energiaimport, a gyenge bizalom és az első negyedévi áthúzó hatása fékez.
Euróövezet, 2027	+1,2 %	Mérsékelt javulás, gyors felzárkózás nélkül.
2026-os átlagos olajár-feltételezés	89 USD/hordó	A prognózis a Hormuzi-szoros fokozatos újraindításával számol.

Az inflációs folyamat megtorpant

A globális fő infláció 2026-ban a Valutaalap szerint 4,7 százalék lehet. Ez magasabb a korábbi várakozásnál, és azt mutatja, hogy a 2024 óta tartó deflációs folyamat megtorpant. A kedvezőbb hír az, hogy a maginflációs előrejelzés kevésbé változott, vagyis az energiaár-emelkedés eddig nem épült be teljes mértékben a bérekbe és a szolgáltatások árába. A gazdaságpolitika szempontjából azonban már az átmeneti energiaár-sokk is nehéz helyzetet teremt, mert egyszerre rontja a reáljövedelmeket és emeli az árszintet.

A Valutaalap alappályája abból indul ki, hogy a Hormuzi-szoros július közepétől fokozatosan újraindít, és 2027 márciusára tér vissza a háború előtti működéshez. Ez jelentős feltételezés. Ha a szállítási útvonal ismét tartósan beszűkülne, az olaj- és gázárak gyorsan emelkedhetnének, a pénzügyi feltételek szigorodhatnának, és a költségvetési támogatások ismét növelnék a hiányt. Az energiaimportőr, magas adósságú országok lennének a legérzékenyebbek.

A másik, kevésbé látványos kockázat a technológiai eszközök és vállalatok túlértékeltsége. Ha a befektetők később alacsonyabb megtérülést várnának a mesterséges intelligenciához kapcsolódó beruházásoktól, a részvénytőke korrekció gyengíthetné a vállalati finanszírozást és a beruházási kedvet. A jelenlegi növekedési támasz tehát részben olyan ágazatra épül, ahol a várakozások és a tényleges termelékenységi eredmények közötti különbség még nem látható teljesen.

A világgazdasági kép Szlovákia szempontjából

Szlovákia kis, nyitott és erősen ipari gazdaságként elsősorban közvetett módon érzi a globális folyamatokat. Az olaj- és gázárak a termelési, szállítási és háztartási költségeken keresztül jelennek meg, míg a technológiai beruházási hullám csak akkor ad érdemi közvetlen húzóerőt, ha a szlovák vállalatok be tudnak kapcsolódni a kapcsolódó értékláncokba. A jelenlegi ipari szerkezetben az autóipar és a hagyományos gépipar súlya jóval nagyobb, mint a félvezető- vagy digitális infrastruktúra-ágazatoké.

A globális kereskedelem kiszámíthatatlansága szintén fontos. Az amerikai vámpolitika változásai, a kínai ipari verseny, az európai autóipar technológiai átállása és a szállítási útvonalak kockázatai egyszerre hatnak a szlovák exportra. A kedvező júliusi világgazdasági kép ezért csak mérsékelt pozitív jelzés. A globális növekedés nem omlik össze, de nem is olyan erős és széles alapú, hogy automatikusan felhúzza a szlovák ipart.

Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest

A júniusi összefoglalóban a világgazdaság fő üzenete az volt, hogy a növekedés fennmarad, de az energiaár-sokk és a készletfelhalmozás miatt törekeny. Júliusban a Valutaalap frissítése már tisztábban

mutatja a két fő erő ellentétét: a háborús és energiaoldali fékezést egy technológiai beruházási fellendülés ellensúlyozza. A 2026-os globális növekedési előrejelzés 3,0 százalék, a 2027-es 3,4 százalék, vagyis az idei lassulás után valamivel erősebb visszapattanást várnak.

Új elem az is, hogy a világméretű dezinfláció megtorpant, a 2026-os globális inflációs előrejelzés 4,7 százalékra emelkedett. Ugyanakkor a legsúlyosabb második körös árhatások egyelőre nem látszanak. A kockázati kép így kevésbé egyoldalúan negatív, mint áprilisban vagy májusban, de továbbra is jelentős bizonytalanság övezi az energiaellátást és a technológiai beruházások fenntarthatóságát.

Összegzés

A világgazdaság 2026 júliusában ellenálló, de erősen széttartó. A 3 százalék körüli globális növekedés nem válságot jelez, ugyanakkor a teljesítmény egyre jobban függ attól, hogy az adott ország energiaexportőr-e, illetve mennyire kapcsolódik a technológiai értékláncokhoz. A globális infláció lassulása megakadt, ezért a jegybankok és a kormányok mozgástere továbbra is korlátozott.

Szlovákia számára a legfontosabb következtetés az, hogy a külső környezet nem vált kedvezőtlené olyan mértékben, mint a konfliktus kezdetén félt, de nem is biztosít erős automatikus növekedési támaszt. A hazai gazdaság teljesítménye továbbra is nagyrészt azon múlik, hogy az európai ipar javulása tartós lesz-e, és a szlovák vállalatok mennyire tudnak alkalmazkodni az autóiipari, energia- és technológiai átalakuláshoz.

Források

1. International Monetary Fund: World Economic Outlook Update, July 2026 – Global Economy in Crosscurrents of War and Technology. <https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/07/08/world-economic-outlook-update-july-2026>
2. International Monetary Fund: Opening Remarks at the July 2026 WEO Update Press Conference. <https://www.imf.org/en/news/articles/2026/07/08/sp070826-weo-update-july-2026-press-conference-opening-remarks>
3. Inštitút finančnej politiky: Konflikt na Blízkom východe brzdi svetovú ekonomiku. <https://ifp.sk/konflikt-na-blizkom-vychode-brzdi-svetovu-ekonomiku-flash/>

2. Az euróövezet gazdaságának jelenlegi alakulása

Bevezetés

Az euróövezet gazdasági helyzete Szlovákia szempontjából közvetlenül fontosabb, mint a globális átlag. A szlovák ipari termelés, a beszállítói rendelésállomány, a külkereskedelem és a beruházási hangulat nagy része az európai, ezen belül különösen a német, francia, cseh, lengyel és osztrák kereslethez kapcsolódik. Júliusban az üzleti felmérések egyértelmű javulást jeleztek, de a középtávú növekedési pálya továbbra is gyenge.

A havi beszerzésimenedzser-indexek gyorsabb információt adnak a vállalatok aktuális megrendeléseiről, termeléséről és foglalkoztatásáról, mint a később megjelenő GDP-adatok. Ezek alapján a júliusi fordulat valós, de még csak egyetlen hónap eredménye. Az 50 pont feletti index növekedést jelez, az alatta lévő érték visszaesést. A júliusi 51,9 pont ezért kedvező, de nem jelent erős konjunktúrát.

Júliusban újra bővülést jelzett a vállalati aktivitás

Az euróövezet kompozit beszerzésimenedzser-indexe júliusban 51,9 pontra emelkedett a júniusi 50,0 pontról. A felmérés alapján ez nagyjából 0,3 százalékos negyedéves GDP-növekedési ütemmel lehet összhangban. A javulás szélesebb alapú volt, mint az előző hónapokban: a feldolgozóipar 2022 eleje óta a legerősebb bővülést jelezte, a szolgáltatási szektor pedig három egymást követő hónap visszaesése után ismét növekedésbe fordult.

A vállalatok új megrendeléseik növekedtek, a foglalkoztatás pedig 2026-ban először emelkedett. Az üzleti várakozások február óta a legmagasabb szintre kerültek. Ez különösen azért kedvező, mert az év első felében a szolgáltatások gyengesége és a bizonytalan kereslet akadályozta a stabil növekedést. A munkaerő-felvétel visszatérése arra utal, hogy a vállalatok egy része már nem csak rövid távú készlet- vagy rendelésingadozásként értelmezi a javulást.

Az árjelzések is enyhültek. A bemeneti költségek emelkedési üteme a közel-keleti háború februári kezdete óta a legalacsonyabb volt, az értékesítési árak növekedése pedig mérséklődött. Ez nem jelenti az inflációs kockázat megszűnését, de csökkenti annak valószínűségét, hogy az energiasokk gyorsan és teljes körűen beépül a termékek és szolgáltatások árába.

Mutató	Júliusi érték / változás	Értelmezés
Kompozit beszerzésimenedzser-index	51,9 pont	Újra bővülést jelez az euróövezetben.
Júniusi kompozit index	50,0 pont	A gazdaság lényegében stagnált.
Becsült negyedéves GDP-ütem	Körülbelül +0,3 %	Mérsékelt, de pozitív növekedés.
Feldolgozóipar	2022 eleje óta legerősebb bővülés	A korábban leggyengébb ágazat lett a javulás egyik forrása.
Szolgáltatások	Három havi visszaesés után növekedés	A belső kereslet és üzleti szolgáltatások stabilizálódását jelzi.
Foglalkoztatás	2026-ban először nőtt	Óvatos vállalati bizalomjavulás.
Bemeneti költségek	Február óta a leglassabb növekedés	Az energiapiaci feszültség átmenetileg enyhült.

A nagy tagállamok között továbbra is jelentős a különbség

Németország júliusban négy hónap után ismét növekedést jelzett. Ez Szlovákia számára különösen fontos, mert a német ipar a szlovák autóipari és gépipari beszállítói láncok egyik fő megrendelője. A német fordulat ugyanakkor nem tekinthető lezártnak. A korábbi hónapok gyenge teljesítménye, a kínai verseny, a magas energiaköltség és az autóipari technológiaváltás továbbra is jelentős terhet jelent.

Franciaországban a gazdasági visszaesés folytatódott, de a csökkenés február óta a legenyhébb volt. Az euróövezeti átlagot ezért nem minden nagy gazdaság azonos módon húzza. A kisebb és déli tagállamok, valamint az iparban erősebben javuló országok kedvezőbb eredményei részben elfedik a nagy tagállamok tartós problémáit. Szlovákia számára ez azért lényeges, mert a javuló euróövezeti átlag nem feltétlenül jelent azonnal ugyanilyen erős szlovák exportkeresletet.

A Valutaalap 2026-ra 0,9 százalékos, 2027-re 1,2 százalékos euróövezeti GDP-növekedést vár. A júliusi rövid távú felmérések tehát valamivel kedvezőbbek, mint a középtávú éves előrejelzés hangulata, de a kettő nem ellentmondás. A beszerzésimenedzser-index a legutóbbi hónap változását mutatja, az éves prognózis pedig figyelembe veszi a gyenge évkezdetet, az energiaköltségeket, a fogyasztói bizalmat és a beruházási bizonytalanságot is.

Az infláció lassult, de a 2 százalékos cél még nem teljesült

Az euróövezet harmonizált inflációja júniusban 2,8 százalékra csökkent a májusi 3,2 százalékról. A lassuláshoz az energia-, élelmiszer- és szolgáltatási infláció egyaránt hozzájárult, miközben az iparcikkek árnövekedése lényegében nem változott. A kedvezőbb júniusi szám és a júliusi vállalati árjelzések együtt arra utalnak, hogy az energiapiaci feszültség enyhülése valóban mérsékli az árnyomást.

A 2,8 százalékos infláció azonban továbbra is meghaladja az Európai Központi Bank 2 százalékos középtávú célját. A jegybank ezért nem tekintheti lezártnak az infláció elleni küzdelmet. Különösen a szolgáltatások, a bérek és a maginfláció alakulása fontos, mert ezek tartósabb belső árnyomást jeleznek, mint az ingadozó energiaárak. A monetáris politika szempontjából a növekedés javulása bizonyos mozgásteret adhat, de a kamatpálya továbbra is adatfüggő marad.

Mit jelent az euróövezeti javulás Szlovákia számára

A júliusi ipari javulás rövid távon kedvező jel a szlovák export és beszállítók számára. Ha a német és a tágabb európai megrendelésállomány több hónapon keresztül bővül, az késleltetve megjelenhet a szlovák gép-, jármű- és alkatrészgyártásban. A hatás azonban nem automatikus. A szlovák ipar saját versenyképességi és költségproblémái, az autóipari modellváltás, valamint az amerikai és kínai piacokon elszenvedett veszteségek továbbra is korlátozzák a felzárkózást.

A szolgáltatási fordulat szintén fontos, mert a szlovák export nem csak árukból áll. A turizmus, a szállítás, az üzleti szolgáltatások és a pénzügyi szolgáltatások is érzékenyek az európai jövedelmekre és bizalomra. Az alacsonyabb euróövezeti infláció emellett javíthatja a háztartások reáljövedelmét, ami közvetetten növelheti a szlovák termékek és szolgáltatások iránti keresletet.

Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest

A júniusi összefoglalóban a kompozit beszerzésimenedzser-index 49,5 pont körüli értéke még enyhe zsugorodást jelzett, a szolgáltatások pedig 48,9 ponton álltak. Júliusban a kompozit index 51,9 pontra

emelkedett, vagyis a gazdaság egyértelműen átlépte a bővülést jelző határt. A javulás nemcsak az iparban, hanem a szolgáltatásokban és a foglalkoztatásban is megjelent.

Az inflációs környezet szintén kedvezőbb lett. A júniusi euróövezeti HICP 2,8 százalékra csökkent a májusi 3,2 százalékról, és a júliusi vállalati felmérésben a költség- és értékesítésiár-nyomás is lassult. A változás ezért rövid távon szélesebb és kedvezőbb, mint egy hónappal korábban. A középtávú növekedési előrejelzés ugyanakkor továbbra is alacsony, ezért még nem beszélhetünk erős európai konjunktúráról.

Összegzés

Az euróövezet 2026 júliusában stabilizálódás helyett már mérsékelt növekedést jelez. Az ipar, a szolgáltatások, a megrendelések és a foglalkoztatás egyaránt javult, miközben az inflációs nyomás mérséklődött. Ez a legkedvezőbb rövid távú euróövezeti jelzés az elmúlt hónapokban.

Szlovákia szempontjából a fordulat fontos, de feltételes. A kedvező hatás akkor válik tartóssá, ha a német és más nagy partnergazdaságok javulása több hónapon át fennmarad, és a szlovák ipar képes piaci részesedést tartani az autóipari és technológiai átalakulás közben. A külső környezet tehát kevésbé fékez, de még nem elég erős ahhoz, hogy önmagában megoldja a hazai növekedési problémákat.

Források

1. Inštitút finančnej politiky: Počas prestávky v konflikte na Blízkom východe sa eurozóna darilo. <https://ifp.sk/pocas-prestavky-v-konflikte-na-blizkom-vychode-sa-eurozone-darilo-flash/>
2. S&P Global Market Intelligence: Eurozone flash PMI signals renewed growth in July as price pressures cool. <https://www.spglobal.com/market-intelligence/en/news-insights/research/2026/07/eurozone-flash-pmi-signals-renewed-growth-in-july-as-price-pressures-cool>
3. International Monetary Fund: World Economic Outlook Update, July 2026. <https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/07/08/world-economic-outlook-update-july-2026>
4. Inštitút finančnej politiky: Uvoľnenie napätia na Blízkom východe spomalilo infláciu. <https://ifp.sk/uvolnenie-napatia-na-blizkom-vychode-spomalilo-inflaciou-flash/>

3. Szlovákia gazdasági helyzete

Bevezetés

Szlovákia gazdasági helyzete 2026 júliusában továbbra is lassú növekedéssel, gyenge iparral és szűk költségvetési mozgástérrel írható le. A havi adatok egy része javult: a kiskereskedelem és a turizmus májusban erősödött, az export nőtt, az építőipar pedig tovább bővült. A teljes gazdasági kép mégsem fordult át erős növekedésbe, mert az ipari termelés csökkent, a gépek és szállítóeszközök kivitele gyenge volt, és a konszolidáció visszafogja a belső keresletet.

A gazdaság értékelésénél fontos különbséget tenni a havi ágazati adatok és az éves előrejelzés között. Egy-egy kedvező kiskereskedelmi vagy külkereskedelmi hónap javíthatja a rövid távú képet, de a 2026-os éves növekedést az első félév gyenge teljesítménye, a fiskális intézkedések, a külső kereslet és a beruházások együttesen határozzák meg. A Pénzügyminisztérium, az IFP és a RRZ prognózisa ezért továbbra is óvatos.

A növekedési előrejelzés 2026-ra 1 százalék alatt marad

A Költségvetési Felelősségi Tanács 2026-ra 0,8 százalékos GDP-növekedést vár. Ez 0,1 százalékponttal alacsonyabb a februári előrejelzésnél, és nagyjából fele az egy évvel korábbi várakozásnak. A RRZ szerint a szlovák gazdaság már második egymást követő évben növekedhet 1 százaléknál lassabban, és az évtized végéig a potenciális teljesítménye alatt maradhat.

A gyenge növekedésnek több oka van. A közel-keleti bizonytalanság és az amerikai vámpolitika rontja a külső környezetet, az európai autóipar technológiai és versenyképességi problémái visszafogják az ipari rendeléseket, a korábbi és a jelenlegi konszolidációs intézkedések pedig csökkentik a háztartások elkölthető jövedelmét és a vállalatok beruházási hajlandóságát. A 2026-os év egyben a helyreállítási terv utolsó nagy felhasználási éve, ezért a közösségi beruházások rövid távú támaszt adnak, de a források kifutása után új növekedési motorra lesz szükség.

Előrejelzés / mutató	2026	2027 és középtávú üzenet
RRZ reál-GDP-növekedés	+0,8 %	+1,4 %; a gazdaság továbbra is potenciálja alatt marad.
Pénzügyminisztérium / IFP reál-GDP	Alacsony, 1 % alatti növekedés	+1,5 %; meghaladhatja a német és francia ütemet.
Infláció – IFP	3,9 %	2,7 %; az energiaár-támogatások és külső árak fontosak.
Reálbér – IFP	Kevesebb mint +1 %	+1,4 %; később körülbelül 2 %.
RRZ reálbér	Gyenge növekedés	+2,2 % a közsféra béremeléseit is figyelembe véve.
Helyreállítási terv	Utolsó fő felhasználási év	A források kifutása lefelé húzza a beruházást.
Volvo-üzem	Még korlátozott hatás	A termelés felfutása támogatja az exportot és a GDP-t.

2027-re a Pénzügyminisztérium és az IFP 1,5 százalékos, a RRZ 1,4 százalékos GDP-növekedést jelez. A gyorsulást elsősorban a Volvo új üzemének fokozatos felfutása, az export javulása és a magánberuházások részleges helyreállása támogathatja. A RRZ technikai feltételezése szerint a

választási évben nem lesz újabb konszolidáció, ami átmenetileg erősítheti a belső keresletet. Ez azonban nem tartós növekedési forrás, inkább a kiigazítás időbeli eltolása.

A fogyasztás javult, a turizmus továbbra is erős

A kiskereskedelem reálárbevétele májusban éves alapon 0,9 százalékkal, havi alapon szezonálisan igazítva 0,1 százalékkal nőtt. Ez kedvező változás az áprilisi éves 0,2 százalékos és havi 1,9 százalékos csökkenés után. A javulás azonban nem volt széles körű: a kilenc vizsgált üzlettípusból csak négy ért el éves növekedést.

A gyógyszerárakat, drogériákat, textil- és lábbeliüzleteket is magában foglaló szakosodott üzletek forgalma 6,2 százalékkal emelkedett. Ezzel szemben az internetes és csomagküldő kereskedelem csaknem 13 százalékkal, a hiper- és szupermarketek forgalma 3 százalékkal csökkent. Az év első öt hónapjában a teljes kiskereskedelmi növekedés mindössze 0,2 százalék volt, vagyis a májusi javulás még nem jelent stabil fogyasztási fellendülést.

A turizmus lényegesen erősebb. A szálláshely-szolgáltatás reálárbevétele májusban éves alapon 19,7 százalékkal, havi alapon 14,4 százalékkal nőtt. Az év első öt hónapjában a bővülés 19,4 százalék volt. Az éttermek és vendéglátóhelyek éves forgalma ugyanakkor 3 százalékkal csökkent, bár havi alapon 10 százalékos növekedést mértek. Ez azt mutatja, hogy a vendégforgalom és a szálláshelyek teljesítménye erős, de a háztartások éttermi kiadásai továbbra is visszafogottak.

Részterület	Májusi adat	Rövid értelmezés
Kiskereskedelem összesen	+0,9 % éves; +0,1 % havi alapon	Az áprilisi visszaesés után mérsékelt javulás.
Szakosodott üzletek	+6,2 % éves alapon	A drogériák, gyógyszertárak, textil- és lábbeliüzletek húzták.
Internetes és csomagküldő kereskedelem	Közel -13 %	Jelentős visszaesés, magas bázis és gyengébb kereslet mellett.
Hiper- és szupermarketek	-3,0 %	A mindennapi fogyasztás továbbra is óvatos.
Kiskereskedelem, január–május	+0,2 %	Az év egészét tekintve még nincs erős fordulat.
Szálláshely-szolgáltatás	+19,7 % éves; +14,4 % havi	A turizmus a szolgáltatási szektor egyik legerősebb része.
Vendéglátás	-3,0 % éves; +10 % havi	Havi javulás, de az éves fogyasztói kereslet gyenge.

Az export nőtt, de a kulcsfontosságú gépipari kivitel csökkent

A szlovák export nominális értéke májusban 2,3 százalékkal nőtt az egy évvel korábbihoz képest, havi alapon viszont 0,1 százalékkal csökkent. Az import éves alapon 1,7 százalékkal emelkedett, szezonálisan igazítva pedig 2,0 százalékkal visszaesett. A külkereskedelmi mérleg ezért magas többletet mutatott. Az IFP közlése szerint a szezonálisan igazított többlet 346 millió euró körül alakult, a kiigazítatlan egyenleg pedig ennél is magasabb volt.

Az export szerkezete vegyes. A minerális üzemanyagok és energia kivitele 68,1 százalékkal emelkedett, ami részben a Barátság kőolajvezeték működéséhez és az alacsony összehasonlítási bázishoz kapcsolódik. A különféle ipari termékek 6,3, az anyagjellegű termékek 3,9, a vegyipari és

kapcsolódó termékek 12,3 százalékkal nőttek. A gépek és szállítóeszközök exportja viszont 2,4 százalékkal csökkent, ami azért kedvezőtlen, mert ez a szlovák kivitel legfontosabb termékcsoportja.

Az Egyesült Államokba és Kínába irányuló kivitel a 2025 végi gyenge szintekhez képest javult, de a két piac továbbra is kockázatos. Az amerikai vámintézkedések és a kínai autóiipari verseny közvetlenül érinti az európai gyártókat és beszállítókat. A májusi exportnövekedés ezért kedvező havi jelzés, de nem bizonyítja, hogy az autóiipari és gépipari export problémája megoldódott.

Külkereskedelmi mutató	Májusi változás	Értelmezés
Export összesen	+2,3 % éves; -0,1 % havi	Mérsékelt éves növekedés, havi stagnálás.
Import összesen	+1,7 % éves; -2,0 % havi	A havi importcsökkenés javította az egyenleget.
Gépek és szállítóeszközök exportja	-2,4 %	A legfontosabb exportcsoport továbbra is gyenge.
Minerális üzemanyagok és energia exportja	+68,1 %	Ellátási és bázishatás erősen javította az összképet.
Vegyipari termékek exportja	+12,3 %	Érdemi pozitív ágazati hozzájárulás.
Különféle ipari termékek exportja	+6,3 %	Szélesebb feldolgozóipari támogatás.
Kereskedelmi mérleg	Magas többlet	A kivitel gyorsabban nőtt, mint a behozatal.

Az ipar gyenge, az építőipar javítja az összképet

Az ipari termelés májusban éves alapon 2,0 százalékkal csökkent az áprilisi 3,2 százalékos visszaesés után. A csökkenés tehát lassult, de ez már a negyedik egymást követő negatív hónap volt. A tizenöt vizsgált ipari ágazatból tizenegyben alacsonyabb volt a termelés, mint egy évvel korábban. A járműgyártás több mint 2 százalékos visszaesése adta a legnagyobb negatív hozzájárulást.

A vegyipar 18 százalékos növekedése kedvező ellenpontot jelentett, miközben a számítógép-, elektronikai és optikai termékek gyártása 10 százalékkal, a villamosenergia- és gázszektor teljesítménye 4 százalékkal csökkent. Az év első öt hónapjában az ipari termelés 1,3 százalékkal maradt el az előző év azonos időszakától, a járműgyártás 4 százalékos csökkenése pedig tartós ágazati problémára utal.

Az építőipari termelés ezzel szemben 6,8 százalékkal nőtt éves alapon, bár havi szinten 2,9 százalékkal csökkent. A belföldi új építések 7,5, a javítások és karbantartások 11 százalékkal bővültek. Az épületépítés körülbelül 12 százalékkal nőtt, a mélyépítés viszont 1 százalékkal visszaesett. Az év első öt hónapjában az építőipar összesített növekedése 11 százalék volt, ami részben az uniós és helyreállítási források felhasználásával függ össze.

A konszolidáció rövid távon fékezi a növekedést

A RRZ szerint a harmadik konszolidációs csomag 1,6 milliárd eurós nagyságrendű és kifejezetten növekedésfékező szerkezetű. A munkát terhelő magasabb adók és járulékok csökkentik a nettó jövedelmeket, emelik a vállalati bérköltséget, és visszafogják a háztartási fogyasztást, valamint a beruházást. A támogatott energiaárak mintegy 1,4 százalékponttal csökkentik a mért inflációt, de a fogyasztásra gyakorolt pozitív hatást részben ellensúlyozza a rendelkezésre álló jövedelem stagnálása.

A fiskális kiigazítás szükségessége nem vitatható, mert a magas hiány és az emelkedő kockázati felár középtávon még nagyobb költséget okozhat. A vita inkább a szerkezetről és az időzítésről szól. A munkát és beruházást terhelő intézkedések gyorsan hoznak bevételt, de a gazdasági növekedést is fékezik. A kiadásoldali hatékonyság javítása, a tartós intézkedések és a kiszámítható középtávú pálya kisebb növekedési veszteséggel járhatna, de ezek politikailag és intézményileg nehezebbek.

Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest

A júniusi összefoglalóban az első negyedéves 0,9 százalékos éves GDP-növekedés, az áprilisi kiskereskedelmi visszaesés és a 4,5 százalékos exportnövekedés állt a középpontban. Júliusra az éves prognózis vált hangsúlyosabbá: a RRZ 0,8 százalékos 2026-os és 1,4 százalékos 2027-es GDP-növekedést vár. A rövid távú havi adatok közül a kiskereskedelem +0,9 százalékra fordult, a szálláshely-szolgáltatás növekedése 19,7 százalékra gyorsult.

A külkereskedelem összképe továbbra is pozitív, de az export növekedése az áprilisi 4,5 százalékról májusban 2,3 százalékra lassult. Fontos szerkezeti változás, hogy a gépek és szállítóeszközök kivitele az áprilisi növekedés után májusban 2,4 százalékkal csökkent. Az ipari termelésről rendelkezésre álló új adat szintén megerősíti, hogy a növekedési probléma főként a feldolgozóiparban és az autóiparban koncentrálódik.

Összegzés

Szlovákia gazdasága 2026 nyarán nem recessziós, de tartósan alacsony növekedési pályán mozog. A fogyasztás egyes mutatói, a turizmus, az építőipar és több exporttermék javultak, miközben az ipar és a legfontosabb gépipari exportcsoport gyenge maradt. A gazdaságot a helyreállítási és uniós források rövid távon támogatják, de a magánberuházások és a versenyképes export nélkül ez nem biztosít tartós felzárkózást.

A 2027-re várt gyorsulás reális, de feltételekhez kötött. A Volvo termelésének felfutása, az európai kereslet javulása és az infláció mérséklődése segíthet, ugyanakkor a konszolidáció halasztása csak átmeneti keresleti könnyebbséget ad. A tartós növekedési fordulathoz kiszámítható fiskális pálya, jobb beruházási környezet, hatékony uniósforrás-felhasználás és az ipari szerkezet alkalmazkodása szükséges.

Források

1. Ministerstvo financií Slovenskej republiky: Slovenskú ekonomiku ťahá dole negatívny vývoj v Európe. <https://www.mfsr.sk/sk/media/tlacove-spravy/slovensku-ekonomiku-taha-dole-negativny-vyvoj-europe-buduci-rok-bude-hdp-rast-rychlejsie-ako-priemer-eu-priaznivejsi-vy.html>
2. Rada pre rozpočtovú zodpovednosť: Ďalší rok s rastom pod jedno percento, s konsolidáciou a globálnou neistotou. <https://www.rrz.sk/dalsi-rok-s-rastom-pod-jedno-percento-s-konsolidaciou-a-globalnou-neistotou-makroekonomicka-prognoza/>
3. Inštitút finančnej politiky: 75. zasadnutie výboru pre makroekonomické prognózy. <https://ifp.sk/75-zasadnutie-makrovyboru/>
4. Inštitút finančnej politiky: Export v máji stúpol a obchodná bilancia bola vo vysokom prebytku. <https://ifp.sk/export-v-maji-stupol-a-obchodna-bilancia-bola-vo-vysokom-prebytku-flash/>

5. Inštitút finančnej politiky: V máji maloobchodný predaj stúpol, dynamicky rástol aj sektor ubytovania. <https://ifp.sk/v-maji-maloobchodny-predaj-stupol-dynamicky-rastol-aj-sektor-ubytovania-flash/>

4. Szlovákiai infláció

Bevezetés

Szlovákiában 2026 júniusában érezhetően lassult az infláció. A harmonizált fogyasztóiár-index éves növekedése 3,5 százalékra csökkent a májusi 4,0 százalékról, havi alapon pedig 0,2 százalékkal mérséklődött az árszint. Ez másfél éve a legalacsonyabb éves inflációs ütem. A fő mutató javulása azonban nem jelenti azt, hogy az inflációs probléma lezárult, mert a maginfláció 3,6 százalékon maradt, és az energiaárak éves emelkedése továbbra is kétszámjegyű.

A júniusi adatot három fő folyamat alakította. Az üzemanyagárak visszaestek a májusi csúcsról, az élelmiszerek ára a szokásosnál kedvezőbben alakult, a szolgáltatások árnövekedése pedig lassult. Ezzel szemben az iparcikkek inflációja gyorsult. A fő infláció tehát részben külső és szezonális tényezők miatt csökkent, miközben a tartósabb belső árnymomás csak lassabban mérséklődik.

A fő infláció 3,5 százalékra lassult

Az IFP és az NBS értékelése szerint a júniusi 3,5 százalékos HICP-infláció 0,5 százalékpontos lassulást jelent májushoz képest. Havi alapon a fogyasztói kosár ára 0,2 százalékkal csökkent. A szlovák infláció továbbra is meghaladta a 2,8 százalékos euróövezeti átlagot, de a különbség szűkült. Az NBS szerint Szlovákia a tagállamok között a kilencedik legmagasabb fő inflációt mutatta.

Az inflációs lassulás kedvező a háztartások reáljövedelme szempontjából. Ha a nominális bérek 4–5 százalék körüli ütemben nőnek, a 3,5 százalékos infláció már mérsékelt reálbér-növekedést tesz lehetővé. A hatás ugyanakkor háztartásonként eltérő: az energia- és üzemanyag-kiadások magas aránya miatt a vidéki, ingázó vagy alacsonyabb jövedelmű családok továbbra is nagyobb terhet érezhetnek, mint amit az átlagos infláció mutat.

Inflációs mutató	Júniusi adat	Változás és értelmezés
Szlovák HICP-infláció	3,5 % éves alapon	Májusról 0,5 százalékponttal lassult.
Havi HICP-változás	-0,2 %	Az átlagos árszint csökkent májushoz képest.
Euróövezeti HICP	2,8 %	Szlovákia továbbra is az euróövezeti átlag felett áll.
Maginfláció	3,6 %	Nem változott; a tartósabb árnymomás még jelen van.
Energia	+11,4 % éves alapon	Lassult, de továbbra is a legerősebb felfelé húzó tétel.
Élelmiszer, ital, alkohol, dohány	+0,2 %	2021 óta a legalacsonyabb éves növekedés.
NBS júliusi várakozás	Körülbelül 3,3 %	További lassulás lehetséges, ha az energiaárak nem emelkednek újra.
NBS 2026-os éves várakozás	Körülbelül 3,8 %	Az év eleji magasabb infláció miatt az éves átlag a júniusi adat felett marad.

Az energiaárak nyomása enyhült, de nem tűnt el

Az energia kategória éves inflációja júniusban 11,4 százalékra lassult. A mérséklődés főként az üzemanyagárak csökkenéséhez kapcsolódott, amelyet a közel-keleti feszültség átmeneti enyhülése és az olajárak mérséklődése segített. A májusi csúcs után ez jelentős könnyebbség, de az éves energiaár-emelkedés továbbra is jóval magasabb a teljes inflációnál.

A háztartási energiaárak alakulását a támogatási és szabályozási rendszer erősen befolyásolja. A RRZ szerint az energiatámogatási rendszer mintegy 1,4 százalékponttal mérsékli a 2026-os inflációt. Ez rövid távon védi a háztartások vásárlóerejét, ugyanakkor fiskális költséggel jár, és részben elfedi a piaci energiaárak változását. A támogatás kivezetése vagy célzásának változása ezért később új inflációs hatást okozhat.

Az üzemanyagárak közvetett hatása sem elhanyagolható. A fuvarozás, a kiskereskedelmi logisztika, az építőipar és a mezőgazdaság költségei érzékenyek az energiaárakra. Ha a júniusi csökkenés tartós marad, a vállalatok kisebb költségnyomással szembesülnek. Ha viszont a konfliktus újra erősödik, a költségek gyorsan visszatérhetnek, és néhány hónapos késéssel a fogyasztói árakban is megjelenhetnek.

Az élelmiszerek kedvezően, a maginfláció lassabban alakult

Az élelmiszerek, alkoholmentes italok, alkohol és dohány együttes éves drágulása mindössze 0,2 százalék volt. Ez 2021 óta a legalacsonyabb ütem. Az NBS szerint a júniusi élelmiszerárak a szokásos szezonális mintánál is jobban csökkentek, amiben a kedvező termés és különösen a gyümölcs- és zöldségárak játszhattak szerepet. Ez a hatás fontos, mert az élelmiszer súlya nagy az alacsonyabb jövedelmű háztartások fogyasztásában.

A maginfláció ugyanakkor 3,6 százalékon maradt. A szolgáltatások árnövekedése lassult, amit a gyengébb háztartási kereslet is magyarázhat. Az iparcikkek inflációja ezzel szemben gyorsult, ami az importált termékek, a szállítási költségek vagy az árfolyamon kívüli külső költségek hatását jelezheti. Mivel Szlovákia az eurót használja, a régiós devizaárfolyamokhoz képest kisebb az árfolyamkockázat, de az importált világpiaci költségek továbbra is beépülhetnek az árakba.

Az NBS szerint a szlovák maginfláció az euróövezetben a második legmagasabb csoportba tartozott, Horvátországgal és Spanyolországgal azonos értéken. Ez arra figyelmeztet, hogy a kedvező fő mutató mellett a belföldi árképzés, a szolgáltatások és a bérek közötti kapcsolat továbbra is fontos. A tartós inflációs normalizálódáshoz nem elég az energia és az élelmiszer átmeneti olcsóbbodása; a maginflációnak is egyértelműen közelítenie kell a 2 százalékos euróövezeti célhoz.

Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest

A júniusi összefoglalóban a májusi HICP-infláció 4,0 százalék volt, az energia kategória 13,5 százalékkal, az élelmiszer-kategória körülbelül 0,9 százalékkal emelkedett. Júniusban a fő infláció 3,5 százalékra, az energia 11,4 százalékra, az élelmiszer jellegű csoport pedig 0,2 százalékra lassult. A változás tehát nem pusztán tizedszázalékos, hanem több fontos termékcsoportban is látható enyhülés.

A maginfláció ugyanakkor 3,6 százalékon maradt. Ez a legfontosabb korlátja annak, hogy a júniusi adatot végleges inflációs fordulatként értelmezzük. Kedvező új elem az euróövezeti infláció 3,2-ről 2,8 százalékra történő lassulása, mert a szlovák importárak és monetáris környezet szempontjából ez is csökkenti a későbbi árnyomás kockázatát.

Összegzés

A szlovák infláció 2026 júniusában egyértelműen kedvezőbb lett. A fő mutató másfél éves mélypontra csökkent, az üzemanyag és az élelmiszerárak enyhültek, a szolgáltatási infláció pedig lassult. A háztartások számára ez fokozatos vásárlóerő-javulást jelenthet, különösen akkor, ha a bérek nominális növekedése fennmarad.

A kockázatok azonban továbbra is jelentősek. Az energiaárak éves emelkedése kétszámjegyű, a maginfláció nem csökkent, az energiatámogatások későbbi módosítása pedig új árhatást hozhat. A következő hónapokban ezért nem csak a fő inflációs számot, hanem a szolgáltatások, az iparcikkek, a bérek és a szabályozott energiaárak alakulását is figyelni kell.

Források

1. Inštitút finančnej politiky: Uvoľnenie napätia na Blízkom východe spomalilo infláciu. <https://ifp.sk/uvolnenie-napatia-na-blizkom-vychode-spomalilo-inflaciju-flash/>
2. Národná banka Slovenska: Ceny rástli najpomalšie za 18 mesiacov. <https://nbs.sk/komentare/ceny-rastli-najpomalsie-za-18-mesiacov/>
3. Rada pre rozpočtovú zodpovednosť: Ďalší rok s rastom pod jedno percento, s konsolidáciou a globálnou neistotou. <https://www.rrz.sk/dalsi-rok-s-rastom-pod-jedno-percento-s-konsolidaciou-a-globalnou-neistotou-makroekonomicka-prognoza/>

5. Szlovákiai munkanélküliség és munkaerőpiac

Bevezetés

A szlovák munkaerőpiac 2026 júniusában országos szinten továbbra is stabil maradt. A regisztrált munkanélküliek száma szezonális igazítás után ismét több mint ezer fővel csökkent, a munkanélküliségi ráta pedig 6,0 százalékra mérséklődött. A kedvező fő mutató mögött ugyanakkor jelentős kockázat jelent meg: rekordmagas volt a tömeges elbocsátásokból érkezők száma, és ezek nagy része Nyugat-Szlovákiához kötődött.

A munkaerőpiac ezért nem írható le egyszerűen javuló vagy romló állapotként. A nyilvántartott állás keresők állománya csökken, a külföldi munkavállalók száma ismét enyhén nőtt, és az általános beáramlás nem gyorsult. Közben egyes nagyobb vállalati leépítések már megjelentek, az ipari foglalkoztatás mérséklődik, a munkaerő-kereslet pedig visszafogott.

A munkanélküliségi ráta 6,0 százalékra csökkent

Az NBS értékelése szerint júniusban a regisztrált munkanélküliek száma szezonálisan igazítva több mint ezer fővel mérséklődött. Ez az ötödik egymást követő hónap volt, amikor csökkent az állás keresők állománya. A regisztrált munkanélküliségi ráta a májusi 6,1 százalékról 6,0 százalékra esett.

A csökkenő munkanélküliség kedvezőbb, mint amit a 0,8 százalék körüli gazdasági növekedés és a gyenge ipari termelés alapján várni lehetne. Ennek egyik magyarázata, hogy a vállalatok továbbra is óvatosan bocsátanak el, mert több ágazatban nehéz megfelelő munkaerőt találni. A demográfiai fogyás és az idősebb munkavállalók kilépése szintén mérsékli a munkaerő-kínálatot, ezért lassú növekedés mellett sem feltétlenül ugrik meg a munkanélküliség.

Munkaerőpiaci mutató	Júniusi jelzés	Értelmezés
Regisztrált munkanélküliségi ráta	6,0 %	0,1 százalékpontos csökkenés májushoz képest.
Regisztrált munkanélküliek száma	Több mint 1000 fős havi csökkenés	Ötödik egymást követő csökkenő hónap.
Tömeges elbocsátásokból érkezők	Rekordmagas beáramlás	Főként Nyugat-Szlovákiában jelent meg erősebb leépítési nyomás.
Általános állásvesztési beáramlás	Nem nőtt összességében	A tömeges elbocsátást részben ellensúlyozta a szokásos állásvesztések csökkenése.
Külföldi munkavállalók	Enyhe növekedés	A májusi visszaesés után ismét emelkedett a számuk.
Munkaerő-kereslet	Visszafogott	A gyenge növekedés és ipar miatt a felvételi dinamika nem erős.
RRZ munkanélküliségi előrejelzés	Körülbelül 5,9 %	Középtávon enyhe romlást, majd stabilizálódást vár.

A külföldi munkavállalók száma a májusi enyhe csökkenés után júniusban ismét mérsékelten emelkedett. Ez azt jelzi, hogy a vállalatok egy része továbbra is külföldi munkaerővel próbálja kezelni a helyi hiányt, különösen az alacsonyabb képzettséget igénylő vagy nagy fluktuációjú

munkakörökben. A beáramlás ugyanakkor nem olyan erős, hogy önmagában munkaerőpiaci fellendülést jelezne.

A tömeges elbocsátások kockázata erősödött

A júniusi adat legfontosabb negatív részlete a tömeges elbocsátásokból érkező munkanélküliek rekordmagas száma. A nagyobb leépítések főként a nyugati országrészt érintették, ahol az ipari és autóipari vállalatok koncentrációja magas. Ez a területi szerkezet összhangban van az ipari termelés és az export gyengeségével.

Az összes munkaviszonyból érkező új munkanélküli száma ugyanakkor nem emelkedett, mert a szokásos, nem tömeges állásvesztések száma csökkent. Emiatt az országos fő mutató tovább javult. Ez azonban nem teszi jelentéktelenné a tömeges leépítéseket. Egy-egy nagyobb üzem vagy beszállító leépítése helyi szinten erősen növelheti a munkanélküliséget, gyengítheti a fogyasztást és csökkentheti az önkormányzati bevételeket, még akkor is, ha az országos ráta alig változik.

A további kockázatot az jelenti, hogy a munkaerő-kereslet visszafogott. Ha a leépített dolgozók gyorsan találnak új munkát, a tömeges elbocsátás hatása rövid marad. Ha viszont az ipari és logisztikai vállalatok egyszerre óvatosabbá válnak, az elhelyezkedési idő meghosszabbodhat. A következő hónapokban ezért nem csak a munkanélküliségi ráta, hanem az álláshelyek száma, az elhelyezkedések és a regionális adatok is fontosak.

Az ágazati foglalkoztatás már gyengébb jeleket ad

A májusi ágazati adatok szerint a tíz vizsgált gazdasági területből ötben nőtt a foglalkoztatás. A legnagyobb éves bővülést a szálláshely-szolgáltatás mutatta, amely az év első öt hónapjában 5,4 százalékkal több dolgozót foglalkoztatott. Ez összhangban van a turizmus erős árbevételi adataival.

A kiskereskedelem foglalkoztatása ezzel szemben 2,7 százalékkal csökkent. A nagykereskedelemben 2,4, a szállítás és raktározás területén 1,8, a gépjármű-kereskedelemben és -javításban 1,1, az iparban 0,5 százalékos visszaesést mértek. Ezek az adatok arra utalnak, hogy a stabil országos munkanélküliségi ráta mögött már zajlik ágazatok közötti átrendeződés.

A nominális bérek mind a tíz megfigyelt ágazatban nőttek, 1,3 és 7,3 százalék közötti ütemben. A leggyorsabb emelkedés a kiskereskedelemben volt, ahol a foglalkoztatás közben csökkent. Ez részben munkaerőhiányt, részben összetételhatást jelezhet: ha az alacsonyabb bérű állások szűnnek meg gyorsabban, az átlagbér a megmaradó dolgozók körében akkor is emelkedhet, ha a teljes bértömeg nem nő ugyanilyen mértékben.

A bérek és a termelékenység közötti kapcsolat egyre fontosabb

A RRZ előrejelzése szerint a nominális bérek növekedése a közeljövőben megközelítheti az 5 százalékot, később a mérséklődő infláció és a konszolidáció hatására 4 százalék alá lassulhat. A 3,5 százalékos júniusi infláció mellett ez már pozitív reálbér-változást tehet lehetővé, ami támogatja a fogyasztást.

A bérnövekedés fenntarthatósága azonban a termelékenységtől függ. Ha a bérek gyorsabban nőnek, mint az egy dolgozóra jutó kibocsátás, a vállalatok egységnyi termékre jutó költsége emelkedik. Ez különösen a nemzetközi versenynek kitett autóipari és gépipari cégeknél jelent problémát. A magasabb bér rövid távon kedvező a háztartásoknak, de a termelékenységi javulás nélkül hosszabb távon munkahely-vesztéshez vagy beruházások elmaradásához vezethet.

Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest

A júniusi összefoglalóban a májusi munkanélküliségi ráta 6,1 százalék volt, és a regisztrált álláskeresők száma valamivel több mint ezer fővel csökkent. Júniusban a csökkenés folytatódott, a ráta 6,0 százalékra mérséklődött. A fő mutató tehát kedvezőbb lett, és az állománycsökkenés már ötödik hónapja tart.

A legfontosabb új negatívum a rekordmagas tömeges elbocsátási beáramlás. Májusban a tömeges leépítésekből érkezők száma még jelentősen alacsonyabb volt az áprilisi értéknél, júniusban viszont újra erős kockázat jelent meg. A külföldi munkavállalók száma ugyanakkor ismét emelkedett. A munkaerőpiac ezért a múlt hónaphoz képest egyszerre mutat kedvezőbb fő mutatót és nagyobb ágazati, regionális feszültséget.

Összegzés

A szlovák munkaerőpiac 2026 júniusában még ellenálló. A munkanélküliségi ráta csökkent, az álláskeresők száma tovább mérséklődött, és a külföldi munkaerő beáramlása sem állt le. Ez a stabilitás támogatja a háztartási fogyasztást és mérsékli a gyenge GDP-növekedés társadalmi hatását.

A stabil országos adat mögött azonban erősödnek a kockázatok. A tömeges elbocsátások, az ipari foglalkoztatás csökkenése és a visszafogott munkaerőkereslet arra utal, hogy a munkaerőpiac késleltetve reagálhat a gazdasági lassulásra. A következő időszakban a regionális különbségek, az elhelyezkedés sebessége és a termelékenységssel összhangban álló bérnövekedés lesz a legfontosabb kérdés.

Források

1. Národná banka Slovenska: Nezamestnaných ubudlo aj napriek rekordným hromadným prepúšťaniam. <https://nbs.sk/komentare/nezamestnanych-ubudlo-aj-napriek-rekordnym-hromadnym-prepustaniam/>
2. Inštitút finančnej politiky: Máj priniesol najsilnejší rast zamestnanosti za 3,5 roka. <https://ifp.sk/maj-priniesol-najsilnejši-rast-zamestnanosti-za-35-roka-flash/>
3. Štatistický úrad Slovenskej republiky: Employment and average monthly wage in selected sectors in May 2026. <https://slovak.statistics.sk/>
4. Rada pre rozpočtovú zodpovednosť: Ďalší rok s rastom pod jedno percento, s konsolidáciou a globálnou neistotou. <https://www.rrz.sk/dalsi-rok-s-rastom-pod-jedno-percento-s-konsolidaciou-a-globalnou-neistotou-makroekonomicka-prognoza/>

6. Intézményi javaslatok és fejlesztési irányok

Bevezetés

Ebben a fejezetben az IFP-, NBS- és RRZ-anyagokban ténylegesen megjelenő javaslatokat, illetve egyértelműen megnevezett fejlesztési irányokat foglalom össze. Az IFP és az NBS hivatkozott rövid elemzései elsősorban helyzetértékelések: adatokat közölnek, magyarázzák a változásokat és kockázatokat azonosítanak. A RRZ makrogazdasági előrejelzése több közvetlen fiskális és végrehajtási üzenetet tartalmaz.

Az IFP és NBS által megnevezett fejlesztési szükségletek

Az IFP makrogazdasági és havi gyorsjelentései alapján a legfontosabb fejlesztési szükséglet a gazdaság növekedési alapjának szélesítése. A 2027-es javulást a magánberuházások helyreállításától, az export erősödésétől és a Volvo termelésének felfutásától várja.

Az exportadatok és az euróövezeti értékelés az ágazati és piaci kitettséget emelik ki. A gépek és szállítóeszközök kivitele gyenge, miközben az Egyesült Államok és Kína irányában a korábbi veszteségek csak részben korrigálódtak. Világosan azonosítható szükséglet tehát az európai kereslet, az autóiipari átállás és az új piacok folyamatos figyelése.

Az NBS elemzési üzenete az, hogy a fő infláció csökkenését nem szabad önmagában végleges fordulatként értelmezni. A maginfláció, a szolgáltatások, az importált iparcikkek és az energiaárak külön alakulását kell figyelni. Az NBS 2026-os éves inflációs várakozása körülbelül 3,8 százalék, vagyis a júniusi 3,5 százalékos adat ellenére az éves árnyomás még magas. A bank emellett kedvezőnek értékeli a regisztrált munkanélküliek számának csökkenését, de kiemeli a rekordmagas tömeges elbocsátásokat és a visszafogott munkaerőkeresletet.

A RRZ ajánlásai

A RRZ első üzenete, hogy a költségvetési konszolidáció szükséges, de annak szerkezete nem lehet tartósan erősen növekedésromboló. A harmadik, 1,6 milliárd eurós csomagot azért bírálja, mert jelentős mértékben a munkát terheli, és egyszerre csökkenti a háztartási fogyasztást és a vállalati beruházást. A tanács értékelése alapján jobb minőségű, tartósabb és növekedésbarátabb kiigazításra van szükség.

Második ajánlása az időzítéshez és hitelességhez kapcsolódik. A RRZ technikai alappályája 2027-re, a választási évre nem feltételez új konszolidációt, de ezt nem kedvező fejleményként, hanem kockázatként kezeli. A halasztás 2027-ben 1 százalékpont fölé emelheti a német állampapírokhoz viszonyított szlovák kockázati felárat. A hiteles, előre jelezhető középtávú kiigazítás csökkentheti a finanszírozási költséget és a későbbi sokkterápia szükségességét.

Harmadik ajánlása az uniós források gyors és hatékony felhasználása. A RRZ becslése szerint a helyreállítási terv teljes keretének mintegy 8 százaléka, körülbelül 500 millió euró maradhat felhasználatlan, ami 92 százalékos teljes lehívást jelentene. A késedelem nemcsak forrásvesztést okozhat, hanem arra is vezethet, hogy a projektek a határidő közeledtével kevésbé hatékonyan valósulnak meg. A tanács ezért a felhasználás sebességét és minőségét egyaránt kockázati tényezőként kezeli.

Negyedik fejlesztési iránya a gazdaság külső és ágazati kitettségének mérséklése. A RRZ pozitív lehetőségként említi az Európai Unió indiai és dél-amerikai kereskedelmi megállapodásait, az ellátási

láncok diverzifikálását, a német fiskális ösztönzést, valamint az európai védelmi és kettős felhasználású beruházásokat. Ezek nem kizárólag szlovák kormányzati intézkedések, de a tanács szerint új piacokat, alacsonyabb termelési költséget és exportlehetőséget teremthetnek a szlovák ipar számára.

Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest

A júniusi összefoglalóban a RRZ fő üzenete a hiteles, átlátható és növekedésbarát konszolidáció volt. A júliusi makroelőrejelzés ezt konkrétabbá teszi: az 1,6 milliárd eurós harmadik csomagot erősen növekedésfékezőnek minősíti, a munkát terhelő szerkezetet külön kiemeli, és számszerűsíti, hogy a konszolidáció választási évi elmaradása 1 százalékpont fölé emelheti a kockázati felárat.

Új, részletesebb elem az uniós források felhasználási kockázata: a RRZ körülbelül 500 millió euró, a helyreállítási terv keretének 8 százaléka esetében számolhat elmaradó lehívással. Emellett hangsúlyosabbá váltak az új kereskedelmi megállapodások, a beszállítói diverzifikáció és az európai védelmi beruházások lehetséges pozitív hatásai.

Összegzés

A RRZ hiteles, tartós és kevésbé növekedésromboló konszolidációt, a munkát terhelő intézkedések kisebb súlyát, a kiigazítás halogatásának elkerülését, valamint az uniós források gyors és hatékony felhasználását tartja szükségesnek. A külső piacok és beszállítói láncok diverzifikálását lehetőségként értékeli. Az IFP a magánberuházás, az export és az új termelési kapacitás fontosságát, valamint az infláció összetevőinek külön kezelését emeli ki. Az NBS a maginfláció, az importált árnyomás, a tömeges elbocsátások és a visszafogott munkaerőkereslet figyelésére hívja fel a figyelmet.

Források

1. Inštitút finančnej politiky: 75. zasadnutie výboru pre makroekonomickú prognózu. <https://ifp.sk/75-zasadnutie-makrovyboru/>
2. Inštitút finančnej politiky: Export v máji stúpol a obchodná bilancia bola vo vysokom prebytku. <https://ifp.sk/export-v-maji-stupol-a-obchodna-bilancia-bola-vo-vysokom-prebytku-flash/>
3. Inštitút finančnej politiky: V máji maloobchodný predaj stúpol, dynamicky rástol aj sektor ubytovania. <https://ifp.sk/v-maji-maloobchodny-predaj-stupol-dynamicky-rastol-aj-sektor-ubytovania-flash/>
4. Inštitút finančnej politiky: Uvoľnenie napätia na Blízkom východe spomalilo infláciu. <https://ifp.sk/uvolnenie-napatia-na-blizkom-vychode-spomalilo-inflaciju-flash/>
5. Národná banka Slovenska: Ceny rástli najpomalšie za 18 mesiacov. <https://nbs.sk/komentare/ceny-rastli-najpomalsie-za-18-mesiacov/>
6. Národná banka Slovenska: Nezamestnaných ubudlo aj napriek rekordným hromadným prepúšťaniam. <https://nbs.sk/komentare/nezamestnanych-ubudlo-aj-napriek-rekordnym-hromadnym-prepustaniam/>
7. Rada pre rozpočtovú zodpovednosť: Ďalší rok s rastom pod jedno percento, s konsolidáciou a globálnou neistotou. <https://www.rrz.sk/dalsi-rok-s-rastom-pod-jedno-percento-s-konsolidaciou-a-globalnou-neistotou-makroekonomicka-prognoza/>

MEGVALÓSULT
A MAGYAR KORMÁNY
TÁMOGATÁSÁVAL



MINISZTERELNÖKSÉG
NEMZETPOLITIKAI ÁLLAMTITKÁRSÁG



BETHLEN GÁBOR
Alap



PRO HUNGARICA COMMUNITATE

Námestie sv. Štefana 296/6
Szent István tér 296/6
929 01 Dunajská Streda
Dunaszerdahely

www.prohuncom.sk