



PRO HUNGARICA
COMMUNITATE



**A SZLOVÁK
GAZDASÁG ELEMZÉSE
GAZDASÁGI
ÖSSZEFOGLALÓ**

MÁJUS 2026

Gazdasági összefoglaló

2026. május

Tartalomjegyzék

Vezetői összefoglaló	4
Források	6
1. A világgazdaság jelenlegi alakulása.....	8
Bevezetés.....	8
A globális növekedés még pozitív, de a lendület gyengébb.....	8
Az energiaár-sokk a növekedést és az inflációt egyszerre érinti	8
A kereskedelmi feszültségek és az államadósság növelik a sérülékenységet.....	9
Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest.....	9
Összegzés.....	10
Források	10
2. Az euróövezet gazdaságának jelenlegi alakulása.....	11
Bevezetés.....	11
Az első negyedévben az euróövezet csak alig kerülte el a stagnálást	11
Spanyolország húz, Németország lassan kapaszkodik, Franciaország gyengül	12
A májusi beszerzésimenedzser-index már recessziós tartományt jelez	12
Az árnyomás visszatért, miközben a növekedés gyenge.....	13
Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest.....	13
Összegzés	13
Források	14
3. Szlovákia gazdasági helyzete	15
Bevezetés.....	15
A GDP növekedése folytatódott, de csak félsebességgel	15
Az iparban a gyengeség főként a járműipart és az olajfeldolgozást érinti	16
Az exportot a vámok, a gyenge külső kereslet és Kína is fékezi	16
Az építőipar márciusban kiugróan teljesített, de ez részben forráslehívási hatás	17
A fiskális környezetben a kormányzati és a független értékelés eltérő hangsúlyt ad	17
Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest.....	18
Összegzés.....	18
Források	18
4. Szlovákiai infláció	20
Bevezetés.....	20
A fő inflációs mutató áprilisban újra gyorsult	20
Az üzemanyagok lettek a legfontosabb felfelé húzó tétel	20
Az élelmiszerek enyhítik az inflációt, de ez nem biztos, hogy tartós	21

A szolgáltatási infláció lassul, de még mindig magas.....	21
Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest.....	22
Összegzés	22
Források	22
5. Szlovákiai munkanélküliség és munkaerőpiac	23
Bevezetés.....	23
A regisztrált munkanélküliség 6,1 százalékon maradt	23
A tömeges leépítések hatása látszik, de még nem fordította meg a trendet.....	24
A külföldi munkaerő szerepe tovább nő.....	24
A munkaerőpiac stabilitása nem jelenti azt, hogy a gazdaság erős.....	24
Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest.....	25
Összegzés	25
Források	25
6. Lakáspiac és ingatlanárak: erős árnövekedés, növekvő bizonytalanság	26
Bevezetés.....	26
Az átlagos lakóingatlanár 2026 első negyedében tovább nőtt	26
A lakások és a házak piaca szétvált	27
A regionális kép erősen széttartó	27
Az új jelzáloghitelek gyengébb bővülése óvatosságot jelez.....	27
Összegzés	28
Források	28
7. Intézményi javaslatok a gazdasági helyzet javítására.	29
Az IFP üzenetei: külső sokkok, exportkockázatok és munkaerő-szerkezet	29
Az NBS üzenetei: óvatosság, adatalapú értékelés és kockázati monitoring.....	29
A RRZ üzenetei: tartósabb és jobb szerkezetű konszolidáció kell	29
Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest.....	31
Összegzés	31
Források	31

Vezetői összefoglaló

2026 májusában a szlovák gazdaság helyzete nem válságos, de továbbra is alacsony fordulatszámon működik. A legfontosabb közös üzenet az, hogy a külső környezet romlása és a belső fiskális korlátok egyszerre hatnak. A világgazdaság még növekszik, de az IMF és az OECD is lassabb, energiapiaci és geopolitikai kockázatokkal terhelt pályát ír le.

Az euróövezet első negyedéves GDP-je csak 0,1 százalékkal nőtt negyedéves alapon, éves alapon pedig 0,8 százalékos bővülést mutatott. Ez önmagában nem recesszió, de nagyon gyenge növekedési kép. A májusi beszerzésimenedzser-indexek már rosszabb hangulatot jeleznek: a kompozit mutató 47,5 pontra, a szolgáltatási mutató 46,4 pontra esett. A szolgáltatások gyengülése azért fontos, mert a korábbi időszakban sokáig ez a szektor tartotta meg az euróövezeti aktivitást.

Szlovákia GDP-je 2026 első negyedévében éves alapon 0,9 százalékkal, negyedéves alapon 0,2 százalékkal nőtt. Ez folytatódó növekedést jelent, de nem erős fellendülést. Az NBS értékelése szerint a gazdaság 2024 közepe óta lényegében lassú növekedési sávban mozog. A háztartások kiadásai óvatosak, az ipart pedig a gyenge külső környezet, a vámok, az energiaellátási problémák és a versenyképességi gondok fékezik.

Az ipari adatok vegyesek. Márciusban az ipari reálárbevétel éves alapon 1,3 százalékkal csökkent. A járműgyártás 5,7 százalékos, a fémgyártás 5,2 százalékos visszaesést mutatott, a kőolajtermékeknél pedig 45,6 százalékos esés látszott az olajszállítási zavar miatt. Ezzel szemben az energetika, az élelmiszergyártás és a gépgyártás pozitív eredményt hozott. Az építőipar különösen erős volt: reálárbevétele 17,6 százalékkal nőtt, valószínűleg az európai források gyorsabb felhasználása miatt.

Az inflációs kép a márciusi javulás után ismét romlott. Az IFP szerint a CPI-infláció áprilisban 3,9 százalékra nőtt, az NBS HICP-alapú gyorsbecslése pedig 4,0 százalékot mutatott. A gyorsulást főként az üzemanyagárak okozták, amelyek éves alapon 15,3 százalékkal voltak magasabbak. Közben az élelmiszerek tovább csökkentek, és a szolgáltatási infláció 5,3 százalékra lassult. Ezért az infláció nem minden tételben erősödött, de az energiaár-sokk valós kockázattá vált.

A munkaerőpiac a gyenge gazdasági háttér ellenére ellenálló maradt. A regisztrált munkanélküliségi ráta áprilisban 6,1 százalékon stagnált, a szezonálisan igazított munkanélküliek száma viszont közel 1 400 fővel csökkent. Ez több mint három éve a

legnagyobb havi javulás. Ugyanakkor a tömeges elbocsátásokból érkezők száma nőtt, és a dolgozó külföldiek száma 151 ezer fő fölé emelkedett. A külföldi munkaerő szerepe már szerkezeti kérdés, nem átmeneti jelenség.

A lakáspiacon folytatódott az áremelkedés. Az NBS szerint 2026 első negyedévében a lakóingatlanok átlagos ára 3005 euró/m² volt, ami negyedéves alapon 3,4 százalékos, éves alapon 11,3 százalékos emelkedés. A drágulást szinte teljes egészében a lakások okozták, miközben a házak ára negyedéves alapon csökkent. Az új jelzáloghitelek gyengébb volumene és a havi ármozgások ingadozása bizonytalanságra utal.

A fiskális helyzet továbbra is a gazdaságpolitika egyik legérzékenyebb pontja. A Pénzügyminisztérium szerint Szlovákiát erős külső gazdasági ellenszél fékezi, és emiatt a 2026-os deficitcél 4,3 százalékra enyhült. A RRZ áprilisi költségvetési szemaforja szintén 4,3 százalékos, 6,2 milliárd eurós hiányt becsül, de a kormányzati célhoz képest 312 millió eurós túllépési kockázatot jelez. A RRZ tágabb üzenete az, hogy tartósabb, hitelesebb és jobb szerkezetű konszolidáció nélkül az adósságpálya nem stabilizálódik.

A dokumentum végső következtetése az, hogy Szlovákia 2026 májusában nem recessziós, de sérülékeny pályán van. A rövid távú stabilitást a munkaerőpiac, néhány ágazati pozitívum és az építőipar támogatja. A kockázatokat viszont a gyenge euróövezeti kereslet, az energiaárak, az autóiipari és exportkitettség, a lakásiaci bizonytalanság és a szűk fiskális mozgástér adják.

Terület	Legfontosabb májusi jelzés	Rövid értelmezés
Világgazdaság	IMF: 3,1 százalékos 2026-os globális növekedés; OECD: 2,9 százalék.	Pozitív, de kockázatos és energiapiaci sokkoknak kitett alappálya.
Euróövezet	Q1 GDP: +0,8 százalék éves alapon, +0,1 százalék negyedéves alapon.	A blokk csak alig került el a stagnálást.
Euróövezeti hangulat	Májusi kompozit PMI: 47,5 pont; szolgáltatási PMI: 46,4 pont.	A vállalati aktivitás zsugorodást jelez, főleg a szolgáltatásokban.
Szlovák GDP	Q1 GDP: +0,9 százalék éves alapon, +0,2 százalék negyedéves alapon.	A gazdaság növekszik, de csak félsebességgel.
Szlovák ipar	Márciusi ipari reálárbevétel: -1,3 százalék.	A járműipar és az olajfeldolgozás gyenge, de vannak pozitív ágazatok.
Építőipar	Márciusi reálárbevétel: +17,6 százalék.	EU-források és projekthátországok erősíthették a szektort.
Infláció	CPI: 3,9 százalék; HICP: 4,0 százalék.	Az üzemanyagok gyorsították az inflációt, az élelmiszerek tompították.

Munkaerőpiac	Munkanélküliségi ráta: 6,1 százalék; külföldi munkavállalók: 151 ezer fő felett.	A munkaerőpiac stabil, de szerkezeti feszültségek vannak.
Lakáspiac	Átlagár: 3005 euró/m ² ; éves növekedés: 11,3 százalék.	A lakások drágulnak, a házak gyengébbek, a hitelkereslet óvatosabb.
Költségvetés	RRZ: 4,3 százalékos GDP-arányos deficit, 6,2 milliárd euró.	A cél teljesítése közepes kockázat mellett áll, tartósabb konszolidáció kell.

Források

1. International Monetary Fund: World Economic Outlook, April 2026. <https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/04/14/world-economic-outlook-april-2026>
2. OECD: OECD Economic Outlook, Interim Report March 2026. https://www.oecd.org/en/publications/oecd-economic-outlook-interim-report-march-2026_d4623013-en.html
3. Inštitút finančnej politiky: Konflikt na Blízkom východe naďalej spomaľuje eurozónu. <https://ifp.sk/konflikt-na-blizkom-vychode-nadalej-spomaluje-eurozonu-flash/>
4. Inštitút finančnej politiky: Eurozóna v prvom kvartáli spomalila. <https://ifp.sk/eurozona-v-prvom-kvartali-spomalila-flash/>
5. Národná banka Slovenska: Pomalý rast ekonomiky pokračuje aj v úvode roka. <https://nbs.sk/komentare/pomaly-rast-ekonomiky-pokracuje-aj-v-uvode-roka/>
6. Inštitút finančnej politiky: Ekonomika pokračuje v polovičnom tempe, export brzdí clá a slabší externý dopyt. <https://ifp.sk/ekonomika-pokracuje-v-polovicnom-tempe-export-brzdia-cla-a-slabsi-externy-dopyt-flash/>
7. Inštitút finančnej politiky: Marec so silným rastom v stavebníctve. <https://ifp.sk/marec-so-silnym-rastom-v-stavebnictve-flash/>
8. Ministerstvo financií SR: Slovensko brzdí extrémny ekonomický protivietor. <https://www.mfsr.sk/sk/media/tlacove-spravy/slovensko-brzdi-extremny-ekonomicky-protivietor-bez-neho-bol-deficit-tomto-roku-3-hdp.html>
9. Národná banka Slovenska: Inflácia zrýchlila, ale menej ako sme čakali. <https://nbs.sk/komentare/inflacia-zrychlila-ale-menej-ako-sme-cakali/>
10. Inštitút finančnej politiky: Pohonné hmoty potiahli v apríli infláciu na 3,9 %. <https://ifp.sk/pohonne-hmoty-potiahli-v-aprili-inflaciju-na-39-flash/>
11. Národná banka Slovenska: Trh práce zatiaľ hromadným prepúšťaniam odoláva. <https://nbs.sk/komentare/trh-prace-zatial-hromadnym-prepustaniam-odolava/>
12. Inštitút finančnej politiky: Motivácia pracovať rastie, trh práce sa stabilizoval. <https://ifp.sk/motivacia-pracovat-rastie-trh-prace-sa-stabilizoval-flash/>
13. Národná banka Slovenska: Rast cien nehnuteľností zostáva na začiatku roka 2026 solídny. <https://nbs.sk/komentare/rast-cien-nehnutelnosti-zostava-na-zaciatku-roka-2026-solidny/>

14. Rada pre rozpočtovú zodpovednosť: Rozpočtový semafor 2026/04. <https://www.rrz.sk/rozpocetovy-semafor-2026-04/>
15. Rada pre rozpočtovú zodpovednosť: Balíček konsolidačných opatrení na rok 2026. <https://www.rrz.sk/balicek-konsolidacnych-opatreni-na-rok-2026/>
16. Rada pre rozpočtovú zodpovednosť: Hodnotenie návrhu rozpočtu verejnej správy na roky 2026 až 2028. <https://www.rrz.sk/hodnotenie-navrhu-rozpocetu-verejnej-spravy-na-roky-2026-az-2028/>

1. A világgazdaság jelenlegi alakulása

Bevezetés

A világgazdaság jelenlegi helyzete 2026 májusában ellenállóbb, mint egy klasszikus válsághelyzetben, de a mozgástere szűkebb, mint egy nyugodt konjunktúra idején. A közel-keleti konfliktus, az energia- és nyersanyagárak ingadozása, a kereskedelmi feszültségek, valamint az állami adósságok magas szintje együtt olyan környezetet alkotnak, amelyben a gazdaságpolitika lépései kiemelt fontosságúvá váltak.

A globális növekedés még pozitív, de a lendület gyengébb

Az IMF áprilisi világgazdasági előrejelzése szerint a globális gazdaság 2026-ban 3,1 százalékkal, 2027-ben pedig 3,2 százalékkal bővíthet. Ez nem recessziós pálya, de elmarad attól, amit egy kiegyensúlyozottabb, alacsonyabb kockázatú időszakban várni lehetne. Az OECD márciusi köztes előrejelzése valamivel alacsonyabb, 2,9 százalékos 2026-os és 3,0 százalékos 2027-es globális növekedést jelzett. A két intézmény számai nem teljesen azonos módszertanon alapulnak, de az irány közös.

A növekedési kép azért különösen fontos Szlovákia szempontjából, mert a hazai gazdaság kis, nyitott és ipari jellegű. Ilyen szerkezet mellett a külső kereslet, az energiaár és a nemzetközi pénzügyi hangulat közvetlenül beépül az exportba, a foglalkoztatásba és az államháztartásba. Ha a globális kereslet csak mérsékelten nő, akkor Szlovákia számára a saját belső fogyasztási és beruházási motorok szerepe még fontosabbá válik.

Mutató	IMF / OECD jelzés	Értelmezés
IMF globális növekedés 2026	3,1 százalék	Pozitív, de gyenge és kockázatos növekedési alappálya.
IMF globális növekedés 2027	3,2 százalék	Mérsékelt javulás, nem erős fellendülés.
OECD globális növekedés 2026	2,9 százalék	Az OECD óvatosabb képet ad, de szintén nem recessziót jelez.
OECD globális növekedés 2027	3,0 százalék	A következő évre csak enyhe gyorsulás látszik.
G20 infláció 2026 az OECD szerint	4,0 százalék	Az energiaárak miatt a dezinfláció lassabb lehet.

Az energiaár-sokk a növekedést és az inflációt egyszerre érinti

A mostani külső környezet legnehezebb eleme az, hogy az energiaár-sokk egyszerre növekedési és inflációs probléma. Ha az energia drágul, a háztartások kevesebbet tudnak más termékekre

költeni, a vállalatok költségei nőnek, és a kormányok is nyomás alá kerülnek, mert a lakossági kompenzációk vagy vállalati támogatások költségvetési terhet jelenthetnek. Ez más jellegű helyzet, mint amikor a kereslet egyszerűen gyenge, és a gazdaságpolitika olcsóbban tudja élénkíteni a gazdaságot.

Az OECD külön kiemeli, hogy az energiaszállítások tartós zavara rosszabb forgatókönyvet is létrehozhat: magasabb energiaárak, szigorúbb pénzügyi feltételek, gyengébb kereslet és tartósabb infláció együtt jelentkezhetnek. Ez azért kellemetlen, mert a jegybankok és a kormányok ilyenkor más-más irányú nyomással találkozhatnak. A gazdaság lassulása enyhítést kívánna, az infláció viszont óvatosságot vagy szigorúbb politikát indokolhat.

A kereskedelmi feszültségek és az államadósság növelik a sérülékenységet

A világgazdaságot nemcsak az energiaárak fékezik. A kereskedelmi feszültségek, a vámok és a nagy gazdasági tömbök közötti iparpolitikai verseny a korábbinál kiszámíthatatlanabb környezetet teremt. A vállalatok számára ez azt jelenti, hogy egy beruházási döntésnél nemcsak a keresletet és a kamatokat kell figyelniük, hanem azt is, hogy néhány hónap múlva változik-e a vámkörnyezet vagy az ellátási lánc.

A magas államadósság is korlátozza a válaszlehetőségeket. Egy energiaár-sokk után a háztartások támogatása politikailag érthető lehet, de ha a támogatás széles körű, tartós és rosszul célzott, akkor gyorsan növeli a hiányt. A magasabb hiány pedig idővel magasabb kamatkiadást, kisebb költségvetési mozgásteret és bizonytalanabb pénzügyi megítélést okozhat. A globális tanulság tehát az, hogy az állami segítség lehet szükséges, de csak ott és addig, ahol valóban indokolt.

Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest

A múlt havi összefoglalóban a világgazdasági háttér elsősorban az eurózónás és energiapiaci kockázatokon keresztül jelent meg. Májusra ez a háttér önállóbb súlyt kapott, mert a hivatalos nemzetközi előrejelzések is egyértelműen lassabb, inflációs kockázatokkal terhelt pályát írnak le.

A legfontosabb változás nem az, hogy globális recesszió vált volna alappályává, hanem az, hogy a pozitív növekedés mögött nagyobb lett a lefelé mutató kockázat. A korábbi óvatos stabilizáció helyére inkább egy feltételes stabilitás került. Ha az energia- és kereskedelmi sokkok enyhülnek, a növekedés megmaradhat, ha viszont tartósak lesznek, a világgazdaság alacsonyabb növekedési és magasabb inflációs kombinációval nézhet szembe.

Összegzés

A világgazdaság 2026 májusában nem válságban van, de gyengébb és bizonytalanabb pályán mozog. A növekedés pozitív, az inflációs kockázat viszont újra felfelé mutat, különösen az energiaárakon és az élelmiszer-termelési költségeken keresztül.

Szlovákia számára ebből az következik, hogy a külső környezet nem lesz erős húzóerő. A hazai gazdaságpolitika mozgástere közben szűk, ezért a növekedés támogatása, a fiskális fenntarthatóság és az inflációs óvatosság között finom egyensúlyt kell tartani.

Források

1. International Monetary Fund: World Economic Outlook, April 2026: Global Economy in the Shadow of War.
<https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/04/14/world-economic-outlook-april-2026>
2. OECD: OECD Economic Outlook, Interim Report March 2026: Testing Resilience.
https://www.oecd.org/en/publications/oecd-economic-outlook-interim-report-march-2026_d4623013-en.html
3. Inštitút finančnej politiky: Konflikt na Blízkom východe naďalej spomaľuje eurozónu.
<https://ifp.sk/konflikt-na-blizkom-vychode-nadalej-spomaluje-eurozonu-flash/>

2. Az euróövezet gazdaságának jelenlegi alakulása

Bevezetés

Az euróövezet alakulása Szlovákia számára közvetlen gazdasági kérdés. A szlovák ipar, különösen az autóiipari és gépipari beszállítói láncok, jelentős részben euróövezeti keresletre épülnek. Ha az eurózóna lassul, annak hatása nemcsak az exportban jelenik meg, hanem a beruházási döntésekben, a foglalkoztatásban és a költségvetési bevételekben is.

Az euróövezet képe kedvezőtlenebb, mint amit egy hónappal korábban látni lehetett. A negyedéves GDP-adat még nem mutatott összeomlást, de a májusi hangulatmutatók már azt jelzik, hogy a közel-keleti konfliktus, az energiaárak és a vállalati bizonytalanság az aktivitást lefelé húzza. A blokk így gyakorlatilag stagnálás közeli, törékeny állapotban van.

Az első negyedévben az euróövezet csak alig került el a stagnálást

Az IFP értékelése szerint az euróövezet 2026 első negyedévében éves alapon 0,8 százalékkal nőtt, negyedéves összevetésben pedig mindössze 0,1 százalékos bővülést mutatott. Ez jelentős lassulás az előző negyedév 1,3 százalékos éves növekedése után. A szám azért is fontos, mert a közel-keleti konfliktus hatása az első negyedévben még csak részben jelent meg, így a második negyedéves adatokban nagyobb gazdasági nyomás is látszódhat.

A gyenge negyedéves számot különösen Írország húzta le, amelynek GDP-je éves alapon 6,3 százalékkal csökkent. Az ír adatot mindig óvatosan kell kezelni, mert a nagy multinacionális vállalatok könyvelési és adózási döntései erősen ingadoztathatják a GDP-t. Írország nélkül az euróövezet éves növekedése 1,1 százalék körül alakult volna, ami valamivel jobb, de még mindig nem erős teljesítmény.

Mutató	Érték / jelzés	Értelmezés
Euróövezet GDP, éves változás	0,8 százalék	Lassabb növekedés, mint az előző negyedévben.
Euróövezet GDP, negyedéves változás	0,1 százalék	A blokk csak kevéssel került el a stagnálást.
Euróövezet Írország nélkül	1,1 százalék éves növekedés	Az ír adat jelentősen torzította lefelé az összképet.
Írország GDP-je	-6,3 százalék éves alapon	A multinacionális vállalatok miatt erősen ingadozó adat.
Spanyolország	2,7 százalék éves növekedés	A blokk egyik legerősebb növekedési pontja.
Németország	0,3 százalék éves és negyedéves növekedés	Nagyon lassú, de pozitív elmozdulás a mélypontról.

Spanyolország húz, Németország lassan kapaszkodik, Franciaország gyengül

Az országok közötti különbség továbbra is jelentős. Spanyolország dinamikus növekedése megmaradt, amit a belső fogyasztás és a bruttó állóeszköz-felhalmozás is támogatott. A spanyol gazdaság emellett továbbra is jelentős kedvezményezettje a helyreállítási forrásoknak, ami a beruházásokban is látszik. Ez azt jelzi, hogy az euróövezeten belül nem minden ország gyenge egyszerre.

Németország helyzete Szlovákia számára különösen lényeges. A német GDP 0,3 százalékkal nőtt éves és negyedéves alapon is. Ez jobb annál, mint egy folytatódó visszaesés, de nem jelent erős német fellendülést. A szlovák gazdaság szempontjából a német ipar lassú kapaszkodása csak korlátozott külső támaszt jelenthet.

A májusi IFP-gyorsértékelés szerint viszont a hangulatmutatók már erősebb problémát jeleznek. A francia kompozit mutató 43,5 pontra esett, ami a pandémiás időszak vége óta a leggyengébb érték. Mivel Franciaország az eurózona egyik nagy belső keresleti piaca, ez nemcsak francia ügy, hanem az egész blokk növekedési képét rontja.

A májusi beszerzésimenedzser-index már recessziós tartományt jelez

Az IFP május 22-i értékelése alapján az euróövezeti kompozit beszerzésimenedzser-index 47,5 pontra csökkent. A mutató második hónapja a recessziós tartományban van, vagyis a vállalati felmérések alapján az aktivitás zsugorodását jelzi. Ez a jelzés azért fontos, mert a GDP-adatoknál gyorsabban mutatja a vállalati hangulat és rendelésállomány változását.

A visszaesést továbbra is főleg a szolgáltatások húzzák. A szolgáltatási index 46,4 pontra esett, ami 2021 eleje óta a legalacsonyabb érték. Az ipar ezzel szemben bővülési tartományban maradt, bár a növekedés ott is mérséklődött. Ez a kettősség Szlovákia számára vegyes üzenet: az ipar részleges ellenállása kedvezőbb, de a szolgáltatások gyengesége később a fogyasztáson és a rendeléseken keresztül az iparra is visszaüthet.

Mutató	Aktuális jelzés	Mit jelent?
Kompozit beszerzésimenedzser-index	47,5 pont	Második hónapja zsugorodási tartományban van.
Szolgáltatási index	46,4 pont	A leggyengébb érték 2021 eleje óta.
Ipari aktivitás	Továbbra is bővül, de lassabban	Az ipar nem omlott össze, de nem elég erős a blokk megtartásához.

Francia mutató	kompozit	43,5 pont	A francia gazdaság erős lefelé húzó tényező lett.
Árnyomás		A bemeneti árak hetedik hónapja emelkednek	Az energiaköltségek a vállalati árképzésben is megjelennek.

Az árnyomás visszatért, miközben a növekedés gyenge

Az euróövezeti problémát most az teszi különösen kényelmetlenné, hogy a gyenge növekedés nem jár együtt gyorsan csökkenő árnyomással. Az IFP szerint a közel-keleti konfliktus által hajtott energiaköltségek a bemeneti árakban és a végső árakban is látszanak. A vállalatok költségei emelkednek, miközben a kereslet nem erős.

Ez a kombináció monetáris és fiskális szempontból is nehéz. A jegybank nem kezelheti úgy a helyzetet, mintha pusztán gyenge keresletről lenne szó, mert az energiaárak és az inflációs várakozások felfelé mutató kockázatot jelentenek. A kormányok sem tudnak korlátlanul támogatni, mert az államháztartási helyzet sok tagállamban eleve feszes.

Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest

A múlt havi összefoglalóban az eurózóna képe már akkor is kettős volt: a szolgáltatások gyengültek, az ipar részben javult. Májusra a helyzet romlott, mert a kompozit beszerzésimenedzser-index 48,6 pontról 47,5 pontra csökkent, a szolgáltatási index pedig 47,4 pontról 46,4 pontra esett.

Új elem, hogy már az első negyedéves GDP-adat is rendelkezésre áll. Ez 0,8 százalékos éves és 0,1 százalékos negyedéves növekedést mutatott, vagyis a gazdaság tényleges teljesítménye is alacsony fordulatszámon működik. A múlt havi értékeléshez képest a kockázat tehát nemcsak hangulati, hanem növekedési adatokkal is alátámasztott.

Összegzés

Az euróövezet 2026 májusában törékeny, stagnálás közeli pályán van. A spanyol növekedés és a német lassú stabilizálódás kedvezőbb elem, de a francia visszaesés, a szolgáltatások gyengése és az energiaköltségek miatt a teljes blokk kilátása gyengült.

Szlovákia számára ez azt jelenti, hogy a külső kereslet önmagában nem lesz elég a gyorsabb növekedéshez. Az ipari kapcsolatok miatt minden német vagy euróövezeti javulás fontos, de a májusi adatok alapján gyors, széles alapú külső fellendülésre nem érdemes építeni.

Források

1. Inštitút finančnej politiky: Eurozóna v prvom kvartáli spomalila.
<https://ifp.sk/eurozona-v-prvom-kvartali-spomalila-flash/>
2. Inštitút finančnej politiky: Konflikt na Blízkom východe naďalej spomaľuje eurozónu.
<https://ifp.sk/konflikt-na-blizkom-vychode-nadalej-spomaluje-eurozonu-flash/>

3. Szlovákia gazdasági helyzete

Bevezetés

Szlovákia gazdasági helyzete 2026 májusában továbbra is lassú növekedést és jelentős külső sérülékenységet mutat. A legfrissebb első negyedéves GDP-adatok alapján a gazdaság nem esett vissza, de nem is indult érdemi gyorsulásnak. Az NBS és az IFP értékelései egyaránt azt hangsúlyozzák, hogy a fogyasztás óvatos, az ipart a külső kereslet és a szállítási gondok fékezik, miközben a foglalkoztatás adatai nem teljesen egy irányba mutatnak.

A fejezetben külön kezeljük a GDP-t, az ipart, az exportot, az építőipart és a fiskális környezetet. Ez azért indokolt, mert a szlovák gazdaság jelenleg nem egyetlen sokkot él át. A háztartásokra a konszolidáció és az inflációs bizonytalanság hat, az iparra a külső kereslet, a vámok és az energiaellátási problémák, a költségvetésre pedig a lassú növekedés és a magasabb kiadási igények.

A GDP növekedése folytatódott, de csak félsebességgel

Az IFP szerint Szlovákia GDP-je 2026 első negyedévében éves alapon 0,9 százalékkal, negyedéves alapon 0,2 százalékkal nőtt. Ez lényegében a tavalyi év végéhez hasonló, visszafogott dinamika. Az NBS is hasonlóan értékeli a helyzetet: a gazdaság 2024 közepe óta nem tudott érdemben gyorsabb növekedési pályára állni.

A gyorsbecslés szerint a termelés alakulását a háztartási fogyasztás támogathatta, miközben a beruházások elmaradtak. Ez első látásra kedvező lehet, mert a fogyasztás a korábbi hónapokban gyenge volt. Ugyanakkor az NBS óvatosságra int: a márciusi kiskereskedelmi javulás mögött részben egyszeri tényezők állhattak, például húsvéti vásárlások időbeli áthelyeződése, jobb időjárás és üzemanyag-elővásárlás.

Mutató	Aktuális érték	Értelmezés
GDP éves növekedés	0,9 százalék	A gazdaság bővül, de lassan.
GDP negyedéves növekedés	0,2 százalék	A növekedés továbbra is félsebességű.
Foglalkoztatás éves változás	-0,1 százalék	A munkaerőpiac ellenálló, de nem erősödik szélesen.
Foglalkoztatás negyedéves változás	-0,1 százalék	A nemzeti számlák szerint csökkenés látszik.
NBS értelmezés	Lassú növekedés 2024 közepe óta	Nincs erős fordulat a növekedési pályában.

Az iparban a gyengeség főként a járműipart és az olajfeldolgozást érinti

A márciusi ágazati adatok alapján az ipari reálárbevételek éves alapon 1,3 százalékkal csökkentek. Ez kevésbé rossz, mint a februári erősebb visszaesés, de nem tekinthető valódi ipari fordulatnak. A csökkenést főként a járműgyártás, a finomított kőolajtermékek és a fémipar húzta lefelé.

A közlekedési eszközök gyártásában a reálárbevétel 5,7 százalékkal esett vissza. Az IFP ezt részben a kínai verseny erősödésével, részben az amerikai vámkörnyezet kockázatával hozza összefüggésbe. A finomított kőolajtermékeknél még látványosabb, 45,6 százalékos visszaesés jelent meg, amit az orosz olaj Szlovákiába irányuló szállításának megszakadása magyarázott.

A teljes kép azonban nem kizárólag negatív. Az energetika 10,7 százalékos, az élelmiszergyártás 15,8 százalékos, a gép- és berendezésgyártás pedig 10,1 százalékos növekedést mutatott. Ez arra utal, hogy az ipari gyengeség nem általános összeomlás, hanem ágazati széttartás. A baj az, hogy a visszaeső területek között vannak a szlovák gazdaság kulcságazatai.

Ágazat / mutató	Éves változás	Rövid értelmezés
Ipari reálárbevétel összesen	-1,3 százalék	A februári erős visszaesés után is gyenge ipari kép.
Közlekedési eszközök gyártása	-5,7 százalék	A járműipar továbbra is sérülékeny.
Koksz és finomított kőolajtermékek	-45,6 százalék	Az olajszállítási zavar erősen rontotta az adatot.
Fémgyártás	-5,2 százalék	A korábbi gyenge fémipari kép folytatódott.
Energetika	+10,7 százalék	Pozitív ellensúly az iparon belül.
Élelmiszergyártás	+15,8 százalék	Az ipar egyik ellenállóbb részterülete.
Gép- és berendezésgyártás	+10,1 százalék	Továbbra is kedvező részterület.

Az exportot a vámok, a gyenge külső kereslet és Kína is fékezi

A szlovák export az év elején különösen érzékenynek bizonyult az amerikai vámok és a gyenge külső kereslet hatásaira. Az IFP szerint a 2026 eleji amerikai kivitel éves alapon körülbelül 20 százalékkal volt alacsonyabb. A visszaesésben szerepet játszott a tavalyi előrehozott készletezés magas bázisa is, de a tendencia ettől még nem megnyugtató.

A kínai piac szintén problémás. Szlovákia piaci részesedése Kínában csökken, részben a kínai hazai gyártók erősödő versenye miatt. Ez különösen az autóipari és gépipari export

szempontjából jelent kockázatot. A szlovák gazdaság korábbi modellje sokáig arra épült, hogy az európai termelési láncokból stabil kereslet érkezik, de a globális ipari verseny gyorsan változik.

A külkereskedelmi mérleg ugyanakkor átmenetileg javulhatott, mert az import is visszafogott lett. Az NBS külön megjegyzi, hogy a Druzsba kőolajvezetékekkel kapcsolatos problémák és a közel-keleti konfliktus miatt az import is lassult, ami technikailag javíthatta a külkereskedelmi egyenleget. Ez azonban nem ugyanaz, mint egy erős exportvezérelt növekedési jel.

Az építőipar márciusban kiugróan teljesített, de ez részben forráslehívási hatás

A márciusi adatok egyik legpozitívabb pontja az építőipar volt. Az IFP szerint az építőipari reálárbevétel éves alapon 17,6 százalékkal, havi alapon pedig 11,8 százalékkal emelkedett. Ez kifejezetten erős adat, és részben az európai források, különösen a helyreállítási terv gyorsabb lehívásával magyarázható.

A pozitív építőipari adatot azonban nem szabad automatikusan tartós beruházási fordulatként értelmezni. A GDP-gyorsbecslés szerint a beruházások összességében elmaradtak. Ennek oka lehet, hogy a háztartások lakásberuházásai továbbra sem indultak erősen újra, miközben az állami vagy EU-finanszírozású projektek átmenetileg felfelé húzzák a kivitelezési adatokat.

Mutató	Adat	Értelmezés
Építőipari reálárbevétel éves alapon	+17,6 százalék	Kiugróan erős márciusi adat.
Építőipari reálárbevétel havi alapon	+11,8 százalék	Rövid távon erős lendület.
Foglalkoztatás kiválasztott ágazatokban	+0,4 százalék márciusban	A legnagyobb növekedés 15 hónapja.
Ipari foglalkoztatás	-0,7 százalék	Az iparban továbbra is munkaerőpiaci gyengeség látszik.
Bérenövekedés kiválasztott ágazatokban	+5,7 százalék	A bérek nominális dinamikája gyorsult.
Építőipari bérek	+7,5 százalék	A legerősebb bérdinamika az építőiparban jelent meg.

A fiskális környezetben a kormányzati és a független értékelés eltérő hangsúlyt ad

A Pénzügyminisztérium április végi közleménye szerint Szlovákiát extrém külső gazdasági ellenszél fékezi: kereskedelmi háborúk, amerikai vámok, globális katonai konfliktusok, magas

európai energiaárak, olajpiaci zavarok, valamint Németország és Ausztria gyengesége. A minisztérium értelmezése szerint, ha ez a külső környezet nem lenne ilyen kedvezőtlen, a 2026-os deficit közelebb lehetne a GDP 3 százalékához.

A közlemény azt is rögzíti, hogy a 2026-os deficitcél 0,2 százalékponttal, a GDP 4,3 százalékára enyhítették, a 2027-es célt pedig 4,2 százalékban jelölték meg. Ez a kormányzati magyarázat a külső sokkokra és a társadalmi standard védelmére helyezi a hangsúlyt. A fiskális értékelésnél azonban fontos mellé tenni a RRZ független álláspontját is, amely szerint a tartós konszolidáció és a kiadási oldali fegyelem továbbra is hiányos.

Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest

A múlt havi összefoglalóban a februári adatok alapján az ipar, az export és a kiskereskedelem gyenge teljesítménye volt a fő üzenet. Májusra ehhez hozzáadódott az első negyedéves GDP-gyorsbecslés: a gazdaság éves alapon 0,9 százalékkal, negyedéves alapon 0,2 százalékkal nőtt, tehát továbbra is lassú pályán maradt.

A márciusi ipari adat kevésbé volt rossz, mint a februári, de a szerkezeti probléma nem tűnt el. A járműipar tovább gyengült, az olajfeldolgozást ellátási zavar sújtotta, ugyanakkor az építőipar kifejezetten erős hónapot zárt. A múlt hónaphoz képest tehát a kép nem egyértelműen romlott, hanem szétartóbb lett: van néhány pozitív részterület, de a fő növekedési motorok továbbra sem erősek.

Összegzés

Szlovákia gazdasága 2026 májusában lassan növekszik, de nem látszik széles alapú gyorsulás. A GDP pozitív, az építőipar márciusban erős volt, a bérek nominálisan gyorsultak, de az ipar, az export és a beruházások továbbra is sérülékenyek.

A legfontosabb következtetés az, hogy a gazdaság nincs akut válságban, de alacsony fordulatszámokon működik. A külső kereslet, a vámok, az energiaellátási problémák és a fiskális konszolidáció egyszerre korlátozzák a növekedési teret.

Források

1. Národná banka Slovenska: Pomalý rast ekonomiky pokračuje aj v úvode roka. <https://nbs.sk/komentare/pomaly-rast-ekonomiky-pokracuje-aj-v-uvode-roka/>
2. Inštitút finančnej politiky: Ekonomika pokračuje v polovičnom tempe, export brzdia clá a slabší externý dopyt. <https://ifp.sk/ekonomika-pokracuje-v-polovicnom-tempe-export-brzdia-cla-a-slabsi-externy-dopyt-flash/>

3. Inštitút finančnej politiky: Marec so silným rastom v stavebníctve. <https://ifp.sk/marec-so-silnym-rastom-v-stavebnictve-flash/>
4. Ministerstvo financií SR: Slovensko brzdí extrémny ekonomický protivietor. <https://www.mfsr.sk/sk/media/tlacove-spravy/slovensko-brzdi-extremny-ekonomicky-protivietor-bez-neho-bol-deficit-tomto-roku-3-hdp.html>

4. Szlovákiai infláció

Bevezetés

Szlovákiában az infláció 2026 áprilisában ismét gyorsult, de a szerkezete árnyaltabb, mint amit a fő szám önmagában mutat. Az IFP fogyasztóiár-indexre vonatkozó értékelése szerint az éves infláció 3,5 százalékról 3,9 százalékra nőtt. Az NBS harmonizált inflációs gyorsbecslése 4,0 százalékos éves HICP-inflációt mutatott, ami 0,4 százalékos havi emelkedés mellett alakult ki.

A gyorsulás fő oka az üzemanyagárak emelkedése volt, amelyet a közel-keleti konfliktus és az olajszállítási zavarok felerősítettek. Ugyanakkor az élelmiszerárak immár harmadik hónapja csökkentek, és a szolgáltatások inflációja is lassult. Ezért az áprilisi inflációs kép egyszerre kedvezőtlen és részben megnyugtató: a külső energiahatás erős, de a belső árnyomás nem mindenhol gyorsul.

A fő inflációs mutató áprilisban újra gyorsult

Az IFP szerint a fogyasztói árak 2026 áprilisában éves alapon 3,9 százalékkal voltak magasabbak. Ez a márciusi 3,5 százalékhöz képest egyértelmű gyorsulás. Havi alapon az árak 0,5 százalékkal nőttek, amit elsősorban az üzemanyagárak húztak felfelé.

Az NBS HICP-alapú gyorsbecslése 4,0 százalékos éves inflációt mutatott. Az NBS hangsúlyozta, hogy ez ugyan gyorsulás, de a tavaszi előrejelzésnél 0,3 százalékponttal alacsonyabb. A kedvező eltérést főként az élelmiszerek és a szolgáltatások alakulása okozta.

Mutató	Érték	Rövid értelmezés
CPI infláció	3,9 százalék éves alapon	A márciusi 3,5 százalék után gyorsulás.
CPI havi változás	+0,5 százalék	Főként az üzemanyagok húzták felfelé.
HICP infláció	4,0 százalék éves alapon	Az NBS szerint a vártnál alacsonyabb, de gyorsuló adat.
HICP havi változás	+0,4 százalék	Mérsékelt, de érezhető havi árnövekedés.
Euróövezeti HICP infláció	3,0 százalék	Szlovákia inflációja továbbra is magasabb az eurózónás átlagnál.

Az üzemanyagok lettek a legfontosabb felfelé húzó tétel

Az IFP szerint az üzemanyagárak éves alapon 15,3 százalékkal emelkedtek. A drágulás mögött az olajszállítás megszakadása és a közel-keleti konfliktus áll. Ez közvetlenül a közlekedési

költségeken keresztül hat a háztartásokra, közvetve pedig a szállítási és termelési költségeken át más termékek és szolgáltatások árába is beépülhet.

Az NBS értékelése szerint Szlovákiában az energiaárak emelkedése egyelőre nem volt olyan drámai, mint néhány más európai országban. Ennek egyik oka, hogy a háztartási energiaárak szerkezete és szabályozása tompíthatja a közvetlen hatást. Ugyanakkor a jegybank is jelzi, hogy a mezőgazdasági és élelmiszeripari inputköltségek emelkedése késleltetve megjelenhet az árakban.

Az élelmiszerek enyhítik az inflációt, de ez nem biztos, hogy tartós

Az áprilisi adat egyik kedvező eleme, hogy az élelmiszerek, az alkoholmentes italok, az alkohol és a dohány átlagos árszintje tovább mérséklődött. Az IFP szerint az élelmiszerárak már harmadik hónapja csökkentek. Az NBS ezt részben a kiskereskedelmi versennyel, részben a növényi és állati termelés, valamint az élelmiszeripari átadási árak kedvezőbb alakulásával magyarázta.

A kedvező élelmiszerár-hatás azonban nem feltétlenül tartós. Ha az energia, a műtrágya vagy más mezőgazdasági inputok drágulása hosszabb ideig fennmarad, akkor a mostani enyhülés később megfordulhat. Ezért az élelmiszerárak jelenlegi csökkenése rövid távon jó hír, de nem szabad úgy kezelni, mint végleges inflációs fordulatot.

Tétel	Aktuális jelzés	Értelmezés
Üzemanyagok	+15,3 százalék éves alapon	A fő felfelé húzó tétel.
Háztartási energia	+11,2 százalék éves alapon	Továbbra is jelentős inflációs nyomás.
Szolgáltatások	+5,3 százalék éves alapon	Lassul, de magas marad.
Ipari termékek / áruk	+2,1 százalék éves alapon	Mérsékelt, de kissé gyorsuló árnövekedés.
Élelmiszerek	Havi alapon csökkentek	Mérsékelték a teljes inflációt.
Imputált lakbér	2 százalék alatt	Nem ez hajtotta a fő mutatót.

A szolgáltatási infláció lassul, de még mindig magas

A szolgáltatások éves áremelkedése áprilisban 5,3 százalék volt. Ez lassabb, mint az előző hónapokban, de még mindig jóval magasabb annál, amit egy nyugodt, 2 százalék közeli inflációs környezetben látni szeretnénk. A szolgáltatások azért fontosak, mert áruk jellemzően lassabban változik, és erősebben függ a bérektől, bérleti díjaktól és helyi költségektől.

Az NBS szerint a maginfláció lassulásához főként a szolgáltatások és a szokásos áruk mérsékeltbb áremelkedése járult hozzá. Ez jó jel, mert azt mutatja, hogy a belső kereslet és a

béreköltségek nem gyorsítják mindenhol az árakat. Ugyanakkor a maginfláció 3,6 százalékos HICP-alapú szintje még mindig a gyorsabb euróövezeti értékek közé tartozik.

Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest

A múlt havi összefoglalóban a márciusi infláció 3,5 százalékra lassulása volt a fő üzenet. Áprilisban ez a javulás megszakadt: az IFP szerint a CPI-infláció 3,9 százalékra nőtt, az NBS HICP-mutatója pedig 4,0 százalékot mutatott.

A változás fő oka az üzemanyagárak emelkedése. A múlt hónapban az energia és az üzemanyag még főként kockázatként szerepelt, most viszont ténylegesen gyorsította az inflációt. Ugyanakkor az élelmiszerek tovább csökkentek és a szolgáltatási infláció lassult, ezért a kép nem egy tiszta, minden tételre kiterjedő áremelkedési hullám.

Összegzés

Az áprilisi inflációs adat romlást jelent a márciusi képhez képest, de nem egyformán romlott minden árkomponens. Az üzemanyag és az energia erősen felfelé húzott, az élelmiszerek viszont lefelé, a szolgáltatások pedig lassuló ütemben drágultak.

A következő hónapok kulcskérdése az lesz, hogy az olaj- és energiaár-sokk átmeneti marad-e. Ha igen, az infláció mérséklődhet. Ha tartós marad, akkor az üzemanyagokon keresztüli közvetlen hatás mellé késleltetett élelmiszer- és szolgáltatási hatások is társulhatnak.

Források

1. Národná banka Slovenska: Inflácia zrýchlila, ale menej ako sme čakali.
<https://nbs.sk/komentare/inflacia-zrychlila-ale-menej-ako-sme-cakali/>
2. Inštitút finančnej politiky: Pohonné hmoty potiahli v apríli infláciu na 3,9 %.
<https://ifp.sk/pohonne-hmoty-potiahli-v-aprili-inflaciu-na-39-flash/>

5. Szlovákiai munkanélküliség és munkaerőpiac

Bevezetés

A szlovák munkaerőpiac 2026 áprilisában meglepően ellenálló maradt. A gazdasági növekedés lassú, az ipar gyenge, több nagyobb leépítési hullám is megjelent, mégsem nőtt a regisztrált munkanélküliségi ráta. Az IFP és az NBS is azt emeli ki, hogy az álláskeresők száma csökkent, miközben a beáramlást részben ellensúlyozta az elhelyezkedések növekedése.

Ez a kép kedvezőbb, mint amit az ipari és exportadatok alapján várni lehetne, de nem problémamentes. A tömeges elbocsátások hatása már látszik a beáramlásban, a külföldi munkavállalók száma rekordot dönt, és a magas képzettségű külföldi munkaerő vonzásában Szlovákia továbbra is gyengén teljesít.

A regisztrált munkanélküliség 6,1 százalékon maradt

Az áprilisi regisztrált munkanélküliségi ráta 6,1 százalék volt, vagyis a fő mutató nem romlott. Az NBS szerint a szezonálisan igazított regisztrált munkanélküliek száma közel 1 400 fővel csökkent, ami több mint három éve a legnagyobb havi visszaesés. Ez arra utal, hogy a munkaügyi hivatalok több embert tudtak elhelyezni, mint amennyit a gyenge gazdasági környezet alapján várni lehetett volna.

Az IFP is hasonlóan értékeli a folyamatot: a munkanélküliek száma az elmúlt három év legnagyobb havi csökkenését mutatta, és a szint nagyjából a tavaly novemberi értékhez tért vissza. A kedvező adat mögött részben a munkanélküli-ellátások szigorítása állhat, amely erősíthette az álláskeresői motivációt.

Mutató	Aktuális érték / jelzés	Értelmezés
Regisztrált munkanélküliségi ráta	6,1 százalék	A fő mutató stagnált.
Szezonálisan igazított munkanélküliek száma	Közel 1 400 fős csökkenés	Több mint három éve a legnagyobb havi javulás.
Elhelyezkedések	2024 márciusa óta a legmagasabb érték körül	A munkaügyi hivatalok sikerebben helyeztek el álláskeresőket.
Tömeges elbocsátásokból érkezők	230 fő áprilisban	A leépítési kockázatok már megjelentek.
Dolgozó külföldiek száma	151 ezer fő felett	Történelmi csúcs.

A tömeges leépítések hatása látszik, de még nem fordította meg a trendet

Az NBS szerint áprilisban enyhén nőtt azok száma, akik foglalkoztatásból kerültek a munkaügyi nyilvántartásba, ezen belül 230 fő tömeges elbocsátásokból érkezett. Az IFP külön említi a nyitrai, nagyszombati és trencsényi régiókat, ahol a Foxconn és a Samsung korábbi exportorientált üzembezárásai hatottak a nyilvántartásra.

Ez azt jelenti, hogy a leépítési kockázat valós, de országos szinten egyelőre nem vált széles körű munkanélküliségi hullámmá. A munkaerőpiac jelenleg úgy viselkedik, mint egy ellenálló, de nyomás alatt lévő rendszer: a gyengébb ágazatokból érkezik beáramlás, miközben más területek és az aktív elhelyezés képesek tompítani a hatást.

A külföldi munkaerő szerepe tovább nő

A dolgozó külföldiek száma áprilisban 151 ezer fő fölé emelkedett. Az IFP szerint egyetlen hónap alatt csaknem 2 ezerrel, éves alapon pedig csaknem 37 ezerrel nőtt a számuk.

A növekedés ugyanakkor szerkezeti kérdéseket is felvet. Az IFP megállapítása szerint a külföldiek egyre kisebb arányban töltenek be magas képzettséget igénylő pozíciókat. Az elmúlt évtizedben jelentősen csökkent a menedzseri, technikai és szakértői munkakörökben dolgozó külföldiek aránya, miközben nőtt a termelési operátorok és az alacsonyabb képzettségű munkavállalók súlya.

Mutató	Aktuális jelzés	Gazdasági jelentőség
Dolgozó külföldiek száma	151 ezer fő felett	A munkaerőpiac egyre jobban támaszkodik külföldi munkavállalókra.
Havi növekedés	Közel 2 ezer fő	A beáramlás továbbra is erős.
Éves növekedés	Közel 37 ezer fő	Szerkezeti jelentőségű változás.
Magasan képzett külföldiek aránya	Évtizedes távon jelentősen csökkent	A termelékenység hatása korlátozottabb lehet.
Kékkártyák Szlovákiában 2024-ben	32 darab	A szomszédos országokhoz képest nagyon alacsony.
Kékkártyák Csehországban / Magyarországon / Lengyelországban	600 felett / közel 3 000 / 5 800 felett	Szlovákia versenyhátrányban van a magas képzettségű munkaerőért.

A munkaerőpiac stabilitása nem jelenti azt, hogy a gazdaság erős

A munkaerőpiaci adatokat óvatosan kell értelmezni. A munkanélküliség stagnálása és az álláskereső számának csökkenése kedvező, de közben a GDP csak lassan nő, az iparban visszaesés van, és a nemzeti számlák szerinti foglalkoztatás az első negyedévben 0,1

százalékkal csökkent. A havi ágazati adatok viszont több helyen foglalkoztatás-növekedést mutattak.

Az eltérés részben módszertani okokból fakad. Az NBS szerint a nemzeti számlák szélesebb kört fednek le, ideértve a kisebb vállalatokat és az egyéni vállalkozókat is. A vállalkozói körben a konszolidációs intézkedések miatt folyamatos csökkenés látszik, miközben az alkalmazotti foglalkoztatás és a külföldi munkaerő beáramlása pozitívabb képet ad.

Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest

A múlt havi összefoglalóban a márciusi munkanélküliségi ráta 6,1 százalékra csökkenése volt a fő pozitívum. Áprilisban a ráta 6,1 százalékon maradt, de a munkanélküliek száma tovább csökkent, ráadásul az NBS szerint több mint három éve a legnagyobb havi mértékben.

Új elem, hogy a tömeges elbocsátások hatása konkrétabban látszik, de egyelőre nem borította meg az országos mutatókat. A külföldi munkavállalók száma a múlt havi közel 150 ezres szintről 151 ezer fő fölé emelkedett, és erősebben előtérbe került a képzettségi szerkezet változása.

Összegzés

A szlovák munkaerőpiac rövid távon stabil maradt. A munkanélküliség 6,1 százalékon áll, az álláskeresők száma csökkent, és a külföldi munkaerő beáramlása továbbra is erős.

A stabilitás mögött azonban nem széles gazdasági erő áll, hanem több ellentétes folyamat egyensúlya. A leépítések, az ipari gyengeség és a vállalkozói kör csökkenése lefelé húz, míg az elhelyezkedések, a külföldi munkavállalók és az ellátási szabályok változása stabilizál.

Források

1. Národná banka Slovenska: Trh práce zatiaľ hromadným prepúšťaním odoláva.
<https://nbs.sk/komentare/trh-prace-zatial-hromadnym-prepustaniam-odolava/>
2. Inštitút finančnej politiky: Motivácia pracovať rastie, trh práce sa stabilizoval.
<https://ifp.sk/motivacia-pracovat-rastie-trh-prace-sa-stabilizoval-flash/>

6. Lakáspiac és ingatlanárak: erős árnövekedés, növekvő bizonytalanság

Bevezetés

A lakáspiac külön fejezetet érdemel, mert a lakásárak alakulása egyszerre érinti a háztartások vagyonát, a banki hitelezést, a fogyasztói bizalmat és hosszabb távon a társadalmi mobilitást is. A 2026 első negyedévére vonatkozó NBS-kommentár szerint a lakóingatlanok ára tovább emelkedett, de a részletek már nem egyértelműen erős, egészséges piacot mutatnak.

A legfontosabb üzenet az, hogy az árak tovább nőnek, főként a lakások miatt, miközben a családi házak piacán gyengébb negyedév látszott. A havi adatok nagy kilengései és az új jelzáloghitelek gyengébb bővülése azt jelzik, hogy a piacra bizonytalanság költözött.

Az átlagos lakóingatlanár 2026 első negyedévében tovább nőtt

Az NBS adatai szerint a lakóingatlanok átlagos ára 2026 első negyedévében 3,4 százalékkal emelkedett az előző negyedévhez képest. Éves alapon az árnövekedés 11,3 százalék volt. Az átlagos négyzetméterár 3005 euró volt, ami nagyjából 100 euróval magasabb, mint 2025 végén.

Ez első látásra erős lakáspiaci teljesítmény. A részletek azonban fontosak: az áremelkedést kizárólag a lakások okozták, miközben a házak ára és kínálati aránya csökkent. Vagyis a teljes piac átlagos drágulása mögött szerkezeti eltolódás is áll.

Mutató	Érték / változás	Értelmezés
Lakóingatlanok átlagos ára	3 005 euró/m ²	Új, magasabb árszint a negyedév végén.
Negyedéves árváltozás	+3,4 százalék	Továbbra is erős árnövekedés.
Éves árváltozás	+11,3 százalék	A lakáspiaci drágulás magas maradt.
Lakások átlagára	3378 euró/m ²	A lakások húzták felfelé az átlagot.
Lakások negyedéves árváltozása	+3,5 százalék	Erős növekedés.
Lakások éves árváltozása	+11,1 százalék	A lakások éves drágulása is kétszámjegyű.

A lakások és a házak piaca szétvált

A lakások átlagára 2026 első negyedévében 3378 euró/m² volt, ami 115 euró/m²-rel magasabb az előző negyedévinél. A legnagyobb, 5 százalékos feletti negyedéves drágulás az egyszobás lakásoknál jelent meg. Ez arra utal, hogy a kisebb, olcsóbbnak tűnő vagy befektetési célú lakások iránt továbbra is erős kereslet lehet.

A házak ezzel szemben gyengébb negyedévet zártak. Átlagáruk 2118 euró/m²-re csökkent, ami negyedéves alapon 1 százalékos visszaesést jelent. Éves alapon ugyan még 4,3 százalékos drágulás látszik, de a lakásokhoz képest jóval mérsékeltebb a dinamika. A házak aránya a kínálatban is csökkent, ami torzíthatja az átlagos piaci ármozgást.

Szegmens	Aktuális adat	Rövid értelmezés
Lakások átlagára	3378 euró/m ²	A teljes piac fő árfelhajtója.
Lakások negyedéves növekedése	+3,5 százalékos	Erős keresleti vagy kínálati nyomás.
Egyszobás lakások	5 százalékos feletti negyedéves növekedés	A kisebb lakások különösen gyorsan drágultak.
Házak átlagára	2118 euró/m ²	Alacsonyabb árszint, gyengébb dinamika.
Házak negyedéves változása	-1,0 százalékos	A házpiac gyengébb negyedévet mutatott.
Házak éves változása	+4,3 százalékos	Éves alapon még emelkedés, de jóval mérsékeltebb.

A regionális kép erősen széttartó

Az NBS szerint a legnagyobb negyedéves áremelkedés az Eperjesi kerületben volt, ahol a lakóingatlanok ára 11 százalékkal nőtt. Átlag feletti volt még a Besztercebányai, a Trencsényi és a Zsolnai kerület is. Fontos, hogy egyik régióban sem csökkentek az árak, de a növekedési ütemek jelentősen eltértek.

Az Eperjesi kerület esetében az NBS óvatos értelmezést ad. A hirtelen drágulás részben kínálati szerkezetváltozásból fakadhat: az olcsóbb ingatlanok kikerülhettek a hirdetések közül, és a kínálatban nagyobb arányban maradtak drágább tételek. Ez azt jelenti, hogy a regionális árugrás nem feltétlenül tiszta keresleti robbanás, hanem statisztikai és kínálati összetételi hatás is lehet.

Az új jelzáloghitelek gyengébb bővülése óvatosságot jelez

A negyedéven belüli havi adatok jelentős kilengéseket mutattak. Januárban a decemberi erős hónap után enyhébb hűlés jött, februárban a lakások drágultak látványosan, miközben a házak

tovább estek, márciusban pedig részben fordított kép látszott. Az NBS szerint ezek a mozgások arra utalnak, hogy a várakozások bizonytalanabbak lettek.

Ezt támasztja alá az is, hogy az új jelzáloghitelek volumene az első három hónapban csökkent, miközben a kamatszint lényegében nem változott. Ez azt jelenti, hogy a háztartások döntéseiben nem csak a hitelkamat számít. A jövedelmi kilátások, az infláció, a munkaerőpiaci biztonság és az ingatlanárak további alakulásával kapcsolatos várakozások is erősen befolyásolják a hitelfelvételt.

Összegzés

A lakáspiac 2026 első negyedévében tovább drágult, de nem egységesen. A lakások húzták az árakat, a házak gyengültek, és a regionális adatokban jelentős kilengések látszanak.

A szakmai következtetés az, hogy a lakáspiaci árnövekedés önmagában még nem jelent egészséges, széles alapú keresleti fellendülést. A bizonytalan várakozások és az új jelzáloghitelek gyengébb volumene arra utal, hogy a háztartások óvatosabbak lettek.

Források

1. Národná banka Slovenska: Rast cien nehnuteľností zostáva na začiatku roka 2026 solídny. <https://nbs.sk/komentare/rast-cien-nehnutelnosti-zostava-na-zaciatku-roka-2026-solidny/>

7. Intézményi javaslatok a gazdasági helyzet javítására.

Az IFP üzenetei: külső sokkok, exportkockázatok és munkaerő-szerkezet

Az IFP aktuális cikkei többségükben nem részletes szakpolitikai programot adnak, hanem a helyzetet értékelik. Az eurózónás és szlovák növekedési anyagok fő üzenete az, hogy a közeli keleti konfliktus, az energiaárak, az amerikai vámok és a gyengébb külső kereslet egyaránt lefelé húzzák a szlovák gazdaság kilátásait. Ebből közvetlenül nem következik egyetlen konkrét intézkedéslista, de az intézmény diagnózisa alapján a külpiaci és energiaár-kitettség kezelése kiemelt kockázati terület.

A munkaerőpiaci IFP-anyagban konkrétabb szerkezeti probléma jelenik meg: Szlovákia ugyan egyre több külföldi munkavállalót vonz, de a magas képzettségű külföldiek aránya csökken, a kékkártyák száma pedig a szomszédos országokhoz képest nagyon alacsony. Ez nem klasszikus fiskális javaslat, de fejlesztési irányként egyértelműen a magasabb hozzáadott értékű, képzettebb munkaerő vonzásának és megtartásának kérdését veti fel.

Az NBS üzenetei: óvatosság, adatalapú értékelés és kockázati monitoring

Az NBS rövid kommentárjai ebben a hónapban elsősorban értékelő jellegűek. A gazdasági növekedésről szóló anyag szerint a háztartások óvatosak, az ipart a külső környezet és a versenyképességi problémák fékezik, a munkaerőpiac pedig a foglalkoztatási adatok eltérései miatt csak óvatosan értelmezhető. Ebből az következik, hogy a gazdaságpolitikai döntéseknél nem érdemes egyetlen kedvező havi adatból tartós fordulatot feltételezni.

Az inflációs kommentárban az NBS azt hangsúlyozza, hogy az áprilisi infláció ugyan gyorsult, de a vártnál kevésbé, főleg az élelmiszer- és szolgáltatásárak miatt. Ugyanakkor a jegybank nagy bizonytalanságot lát a geopolitikai feszültségek miatt. A gyakorlati üzenet itt a kockázati monitoring: az energiaárak és az inputköltségek késleltetett hatását tovább figyelni kell.

A lakáspiaci kommentárban az NBS nem javasol azonnali szabályozói beavatkozást, de egyértelműen jelzi a bizonytalanság növekedését: az árak tovább nőnek, a havi adatok ingadoznak, az új jelzáloghitelek bővülése pedig gyengébb. Ez a pénzügyi stabilitási politika számára azt jelenti, hogy a lakáspiaci és hitelezési folyamatok folyamatos figyelése indokolt.

A RRZ üzenetei: tartósabb és jobb szerkezetű konszolidáció kell

A RRZ adja a legközvetlenebb fiskális ajánlásokat. Áprilisi költségvetési szemaforja szerint a 2026-os államháztartási hiány a GDP 4,3 százaléka, mintegy 6,2 milliárd euró lehet, ha a

kormány nem fogad el további intézkedéseket. A kormányzati célhoz képest ez 0,2 százalékpontos, 312 millió eurós túllépési kockázatot jelent, amit a RRZ közepes kockázatként értékel.

A RRZ korábbi költségvetés-értékelése szerint a 2026-os cél teljesítése nem volt reális, a bruttó államadósság pedig konszolidáció folytatása nélkül 2029-re meghaladhatja a GDP 70 százalékát. A tanács szerint a kormányzatnak olyan költségvetést kell elfogadnia, amely megváltoztatja a fenntarthatatlan adósságpályát, és az intézkedések kiválasztásánál figyelembe kell venni azok eltérő növekedési hatását.

A RRZ külön hangsúlyozza, hogy a konszolidáció nem támaszkodhat tartósan főleg adó- és járulékemelésre. A munkát és beruházást terhelő intézkedések nagy súlya csökkenti a csomag hosszabb távú hasznát, rontja a gazdasági aktivitást és meghosszabbítja a konszolidációs időszakot. A tanács ezért a többéves, hiteles stratégia, a kiadási oldali fegyelem és az intézkedések szerkezetének javítása felé tolja a hangsúlyt.

Intézmény	Megfogalmazott irány / javaslat	Mire reagál?
IFP	A külső kereslet, a vámok, az energiaárak és az exportkitettség kockázatainak tudatos kezelése.	A lassú növekedésre, a gyenge euróövezeti keresletre és az ipari sérülékenységre.
IFP	A magas képzettségű külföldi munkaerő vonzásának és a munkaerő-szerkezet javításának szükségessége problémaként jelenik meg.	A külföldi munkavállalók száma nő, de a magas képzettségű pozíciók aránya csökken.
NBS	Óvatos, adatalapú értékelés; egy-egy kedvező havi adatból nem következik tartós fordulat.	A fogyasztás, a foglalkoztatás és az ipar vegyes jelzéseire.
NBS	Az energiaárak, inputköltségek, inflációs várakozások és lakáspiaci folyamatok folyamatos figyelése.	Az inflációs és pénzügyi stabilitási kockázatokra.
RRZ	Hiteles, többéves konszolidációs stratégia szükséges.	A növekvő adósságpályára és a 2027-2028-as intézkedéshiányra.
RRZ	A konszolidáció szerkezetének javítása, kevesebb aktivitást és	A munkát és beruházást terhelő adó- és járulékemelések növekedési kárára.

	beruházást terhelő intézkedéssel.	
RRZ	Kiadási oldali fegyelem és a transzferek célzottságának javítása.	A további adóemelések korlátaira és a kiadási oldali megtakarítások gyengeségére.

Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest

A múlt havi összefoglalóban az intézményi javaslatok között több volt az általános fiskális és szerkezeti irány. A mostani források alapján a hangsúly konkrétan a 2026-os költségvetési kockázatokra, a magasabb energiaárakra, a munkaerőpiac szerkezeti gondjaira és a lakáspiaci bizonytalanságra került.

Összegzés

Az intézményi üzenetek alapján nincs egyetlen gyors megoldás. Az IFP főleg a külső és munkaerőpiaci kockázatokat azonosítja, az NBS óvatosságot és folyamatos kockázati figyelést indokol, a RRZ pedig a hiteles, többéves, jobb szerkezetű konszolidáció szükségességét hangsúlyozza.

A gazdasági helyzet javításának közös nevezője az, hogy a rövid távú sokkokat célzottan kell kezelni, miközben nem szabad rontani a középtávú fenntarthatóságot. Ez a gyakorlatban energiapiaci óvatosságot, versenykéesebb munkaerőpolitikát, stabil pénzügyi monitoringot és a konszolidáció minőségének javítását jelenti.

Források

1. Inštitút finančnej politiky: Ekonomika pokračuje v polovičnom tempe, export brzdia clá a slabší externý dopyt. <https://ifp.sk/ekonomika-pokracuje-v-polovicnom-tempe-export-brzdia-cla-a-slabsi-externy-dopyt-flash/>
2. Inštitút finančnej politiky: Motivácia pracovať rastie, trh práce sa stabilizoval. <https://ifp.sk/motivacia-pracovat-rastie-trh-prace-sa-stabilizoval-flash/>
3. Národná banka Slovenska: Pomalý rast ekonomiky pokračuje aj v úvode roka. <https://nbs.sk/komentare/pomaly-rast-ekonomiky-pokracuje-aj-v-uvode-roka/>
4. Národná banka Slovenska: Inflácia zrýchlila, ale menej ako sme čakali. <https://nbs.sk/komentare/inflacia-zrychlila-ale-menej-ako-sme-cakali/>
5. Národná banka Slovenska: Trh práce zatiaľ hromadným prepúšťaniam odoláva. <https://nbs.sk/komentare/trh-prace-zatial-hromadnym-prepustaniam-odolava/>
6. Národná banka Slovenska: Rast cien nehnuteľností zostáva na začiatku roka 2026 solídny. <https://nbs.sk/komentare/rast-cien-nehnutelnosti-zostava-na-zaciatku-roka-2026-solidny/>
7. Rada pre rozpočtovú zodpovednosť: Rozpočtový semafor 2026/04. <https://www.rrz.sk/rozpocetovy-semafor-2026-04/>

8. Rada pre rozpočtovú zodpovednosť: Balíček konsolidačných opatrení na rok 2026. <https://www.rrz.sk/balicek-konsolidacnych-opatreni-na-rok-2026/>
9. Rada pre rozpočtovú zodpovednosť: Hodnotenie návrhu rozpočtu verejnej správy na roky 2026 až 2028. <https://www.rrz.sk/hodnotenie-navrhu-rozpocetu-verejnej-spravy-na-roky-2026-az-2028/>

MEGVALÓSULT
A MAGYAR KORMÁNY
TÁMOGATÁSÁVAL



MINISZTERELNÖKSÉG
NEMZETPOLITIKAI ÁLLAMTITKARSÁG



BETHLEN GÁBOR
Alap



PRO HUNGARICA COMMUNITATE

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

www.prohuncom.sk