



PRO HUNGARICA COMMUNITATE



A SZLOVÁK GAZDASÁG ELEMZÉSE GAZDASÁGI ÖSSZEFOGLALÓ

MÁRCIUS 2026

Gazdasági összefoglaló

2026. március

Tartalomjegyzék

Vezetői összefoglaló	4
1. Az eurozóna gazdaságának jelenlegi alakulása	6
Bevezetés.....	6
A növekedési alaphelyzet továbbra is pozitív.....	6
A hangulati mutatók még nem jeleznek fellendülést, de már nem recessziósak	6
Az új kockázat most az energia, nem a kereslet	7
Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest	7
Összegzés	8
Források.....	8
2. Szlovákia gazdasági növekedése	9
Bevezetés.....	9
A GDP növekedett, mérsékelt ütemben	9
A háztartási fogyasztás ehhez képest gyenge	9
Az export újra törekennyé vált	10
Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest	10
Összegzés	11
Források.....	11
3. Szlovákiai infláció	12
Bevezetés.....	12
Februárban lassult a fő inflációs mutató.....	12
Az energia és a szolgáltatások maradtak a legmakacsabb tényezők	12
Az új inflációs kockázat márciusban jelent meg.....	12
Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest	13
Összegzés	14
Források.....	14
4. Szlovákiai munkanélküliség és munkaerőpiac	15
Bevezetés.....	15
A munkanélküliség 2025 végén már érezhetően emelkedett.....	15
2026 elején a hűlés folytatódott, de lassabb tempóban	15
A bérek még tartják a háztartásokat	15
Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest	16
Összegzés	16
Források.....	17
5. Szlovákiai gazdasági helyzet: összefoglaló.....	18

Bevezetés.....	18
Mi tartja fenn most a gazdaságot	18
Mi fékezi leginkább a teljesítményt	18
Az intézményi előrejelzések is ugyanebbe az irányba mutatnak	18
Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest	19
Összegzés	19
Források.....	20
6. Törékeny felzárkózás: a roma közösségek munkaerőpiaci helyzete	21
Bevezetés.....	21
A járvány félbeszakította a korábbi felzárkózást	21
Nemcsak kevesebb a munka, hanem bizonytalanabb is	21
Az oktatásban maradás jó jel, de a nők foglalkoztatási tartaléka változatlanul nagy.....	22
Összegzés	22
Források.....	23
7. Intézményi javaslatok a gazdasági helyzet javítására	24
Bevezetés.....	24
A Pénzügypolitikai Intézet üzenetei.....	24
A Szlovák Nemzeti Bank üzenetei.....	24
A Költségvetési Felelősségi Tanács üzenetei	25
Összegzés	26
Források.....	26

Vezetői összefoglaló

Az euróövezet 2026 elején még növekedési pályán maradt, de a kép jóval sérülékenyebb lett, mint egy hónappal korábban. A 2025. évi eurózónás növekedés még kifejezetten megfelelőnek mondható, ugyanakkor márciusra a közel-keleti háborús helyzet és az energiaszállítások körüli bizonytalanság új kockázatot hozott. A szolgáltatások továbbra is tartják a blokkot, a feldolgozóipar pedig lassan kilép a több mint kétéves gyenge időszakból, de ez még nem egy erőteljes fellendülés.

Szlovákia helyzete ezzel szemben továbbra is visszafogott. A gazdaság 2025 egészében 0,8 százalékkal nőtt, a negyedik negyedévben pedig ugyan gyorsult a teljesítmény, de továbbra sem beszélhetünk széles alapú növekedésről. A fő támaszt a helyreállítási és reziliencia terv beruházásai adják, miközben a háztartási fogyasztás gyenge, a kiskereskedelem lanyha, az exportot pedig ismét külső bizonytalanságok fékezik.

Az infláció februárban már lassult januárhoz képest, de a szerkezete továbbra sem megnyugtató. Az energiaárak magasak maradtak, a szolgáltatások árszintje gyorsabban nőtt, mint amit a gazdaság gyenge belső kereslete alapján sokan vártak volna. Pozitívum, hogy februárban az élelmiszerárak visszafogottabban alakultak, ugyanakkor a március eleji olajpiaci feszültség új inflációs kockázatot jelent.

A munkaerőpiacon a legfontosabb fejlemény az, hogy a romlás üteme mérsékeltebb lett, de fordulat még nem látszik. A munkanélküliség már 2025 végén emelkedő pályára került, 2026 elején pedig a bérek még mindig nőttek, így a vásárlóerő stabilizálódni tudott, de a foglalkoztatás összességében gyengébb. A külföldi munkavállalók száma közben új történelmi csúcsra emelkedett, ami azt mutatja, hogy a szlovák munkaerőpiac egyszerre küzd gyenge konjunktúrával és szerkezeti feszültségekkel.

Az intézményi előrejelzések alapján 2026 nem a gyors felzárkózás éve lesz, hanem inkább az alkalmazkodásé. A Pénzügypolitikai Kutatóintézet (IFP) 1,0 százalékos, a Költségvetési Felelősségi Tanács (RRZ) 0,9 százalékos GDP-növekedést vár. Mindkét intézmény szerint az államháztartási kiigazítás, a gyenge külső kereslet és az ipari szerkezet gondjai korlátozzák a növekedést. A Szlovák Nemzeti Bank (NBS) ehhez azt teszi hozzá, hogy az ország beruházási felkészültsége is gyenge, ami hosszabb távon is probléma lehet.

A dokumentum fő következtetése az, hogy Szlovákia gazdasága nem került válságba, de továbbra is alacsony fordulatszámokon működik. A rövid távú stabilitást részben az eurózóna

növekedése, részben a hazai beruházások és a béralkalmazkodás adják. A töréspontok viszont jól látszanak: energiaár-kitettség, gyenge fogyasztás, sérülékeny export, hűlő munkaerőpiac és tartósan szűk költségvetési mozgástér.

Kulcsterület	Legfontosabb aktuális jelzés	Rövid értelmezés
Eurózóna	2025-ben +1,5% növekedés; 2026 elején továbbra is pozitív, de sérülékeny.	A blokk még nő, de az energia- és geopolitikai kockázatok erősödtek.
Szlovák GDP	2025-ben +0,8%; 2026-ban 1% körüli várható növekedés.	A gazdaság nő, de lassan, és a növekedés túlzottan szűk bázisú.
Infláció	Februárban már lassult, de az energia és a szolgáltatások továbbra is nyomást jelentenek.	A fő kérdés nem az, hogy van-e infláció, hanem az, hogy melyik összetevő marad magas.
Munkaerőpiac	A munkanélküliség emelkedett, a bérek viszont még tartják a vásárlóerőt.	Nincs összeomlás, de hűlés egyértelműen látszik.

1. Az eurozóna gazdaságának jelenlegi alakulása

Bevezetés

A szlovák gazdaság külső környezetét továbbra is döntően az euróövezet állapota határozza meg. Ez nemcsak az export miatt fontos, hanem azért is, mert a pénzügyi, ipari és bizalmi folyamatok jelentős része közvetlenül vagy néhány negyedéves késéssel begyűrűzik Szlovákiába. A mostani helyzet sajátossága, hogy a konjunktúra még nem fordult le, ugyanakkor a növekedés minősége törekeny, és egy új energiapiaci kockázat újra növelte a bizonytalanságot.

A növekedési alaphelyzet továbbra is pozitív

Az IFP január végi értékelése alapján az eurozóna gazdasága 2025-ben 1,5 százalékkal bővült, az Európai Unió egészében pedig 1,6 százalékos növekedés valósult meg. A negyedik negyedévben az eurozóna éves alapon 1,3 százalékkal, negyedéves összevetésben 0,3 százalékkal nőtt. Ez önmagában nem kiugró tempó, de az előző évekhez képest azt jelzi, hogy a blokk elkerülte a mélyebb elhúzódó stagnálást.

Különösen fontos jelzés, hogy a negyedéves növekedéshez Németország is hozzájárult. Ez azért lényeges, mert a német gazdaság tartós gyengélkedése az elmúlt időszakban lényegében folyamatos fékező erő volt a közép-európai ipar számára. Az IFP szerint a német gazdaság lassan kezd kimozdulni a pangásból, és ehhez a javuló hangulat mellett a nagyobb állami kiadások is hozzájárulhatnak.

A hangulati mutatók még nem jeleznek fellendülést, de már nem recessziósak

A januári beszerzésimenedzser-index az eurózónában 51,5 ponton maradt. Ez azt jelenti, hogy a gazdasági aktivitás továbbra is a bővülési tartományban van, de a dinamika mérsékelt. A szolgáltatások továbbra is jobban teljesítenek, míg a feldolgozóipar csak lassan kapaszkodik vissza. Az ipari hangulat 49,4 pontra javult, tehát a szektor még mindig a zsugorodási sáv közelében van, de a lejtmenet enyhébb lett.

Németországban a szolgáltatások már az év elején viszonylag erős ütemben nőttek, miközben a menedzseri várakozások több hónapos csúcsra emelkedtek. Franciaországot viszont továbbra is visszafogja a költségvetési és politikai bizonytalanság. Ez a kettősség azért fontos,

mert azt mutatja, hogy az eurózónán belüli növekedés nem egységes: vannak olyan országok, amelyek húznak, mások viszont továbbra is a belső alkalmazkodással vannak elfoglalva.

Az új kockázat most az energia, nem a kereslet

Márciusra a kép azért lett bonyolultabb, mert a közel-keleti konfliktus miatt az energiahordozók ára meredeken emelkedni kezdett. Az IFP monitorja szerint a Hormuzi-szoroson átmenő szállítás gyakorlatilag leállt, miközben ez a szűk folyosó a világ napi olaj- és cseppfolyósítottgáz-felhasználásának mintegy ötödét érinti. A március eleji napokban a Brent típusú olaj átlagára nagyjából 22 százalékkal volt magasabb a februárinál, az európai azonnali gázárak pedig közel 60 százalékkal ugrottak meg.

Európa ebből a térségből közvetlenül nem a teljes gázszükségletét szerzi be, de a piac annyira összekapcsolt, hogy a bizonytalanság önmagában is képes árat emelni. Ez különösen érzékeny pont lehet egy olyan időszakban, amikor az infláció még nem horgonyzódott le teljesen, a jegybanki kamatcsökkentési ciklus pedig amúgy is a végéhez közelít.

Mutató	Aktuális érték vagy irány	Miért fontos Szlovákiának
Eurózána GDP, 2025	1,5% éves növekedés	A fő exportpiac összességében nem esett vissza.
Eurózána GDP, 2025 IV. negyedév	1,3% éves; 0,3% negyedéves növekedés	A külső kereslet lassú, de pozitív háttérrel ad.
Januári összesített PMI	51,5 pont	A régió még növekszik, bár mérsékelt ütemben.
Ipari hangulat	49,4 pont	Az ipar még gyenge, ami a szlovák beszállítókat is érinti.
Brent olaj, március eleje	kb. +22% februárhoz képest	Magasabb energiaköltség és inflációs kockázat.
Európai spot gázár	közel +60%	Az energiaintenzív ágazatok költségeit újra megemelheti.

Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest

A februári összefoglalóhoz képest az alapvető újdonság az, hogy az eurózána növekedési történetéhez most már egy erős energiapiaci kockázat is társul. Egy hónappal korábban a hangsúly inkább azon volt, hogy Németország és az eurózána fokozatosan kilép a hosszabb

gyengeségből. Márciusra ez nem tűnt el, de a képet erősen árnyalja a közel-keleti helyzet és az ebből következő olaj- és gázár-emelkedés.

Vagyis a fő változás az, hogy a korábbi óvatos optimizmus mellé most egy új, külső eredetű inflációs és ellátási kockázat társult. Ez a szlovák gazdaság számára különösen érzékeny fejlemény, mert egyszerre érintheti az exportot, a fogyasztói árakat és a vállalati költségeket.

Összegzés

Az euróövezet jelenleg nem recessziós térség, és ez jó hír Szlovákia számára. Ugyanakkor a növekedés nem széles alapú és nem különösebben erős. A szolgáltatások tartják a blokkot, az ipar lassan javul, Németország pedig már nem visszahúzó erő, mint korábban. A legnagyobb rövid távú kérdés most az, hogy az energiapiaci feszültség átmeneti marad-e, vagy tartósan újra feljebb tolja az árakat és visszafogja a keresletet.

Források

- Inštitút finančnej politiky: Eurozóna začala rok miernym rastom. <https://ifp.sk/eurozona-zacala-rok-miernym-rastom-flash/>
- Inštitút finančnej politiky: Eurozóna v minulom roku zaznamenala solídny výkon. <https://ifp.sk/flash-info-ifp-eurozona-v-minulom-roku-zaznamenala-solidny-vykon-flash/>
- Inštitút finančnej politiky: Energetická úžina tlačí na ceny. <https://ifp.sk/energeticka-uzina-tlaci-na-ceny-monitor-11-2026/>

2. Szlovákia gazdasági növekedése

Bevezetés

A szlovák gazdaság 2025 végére nem esett vissza, de a növekedés szerkezete továbbra is egyenetlen. A hivatalos GDP-adatok mögött nem egy általános, fogyasztásra és exportra épülő élénkülés áll, hanem elsősorban beruházási támasz. Ebből a szempontból a 2026 eleji helyzet kulcskérdése az, hogy a beruházási hullám át tud-e terjedni a háztartásokra és a vállalatokra is, vagy csak elfedi a gazdaság mélyebb gyengeségeit.

A GDP növekedett, mérsékelt ütemben

Az IFP februári értékelése szerint 2025 negyedik negyedévében a GDP éves alapon 1,0 százalékkal nőtt, negyedéves alapon pedig 0,2 százalékkal bővült. Az egész évet nézve a gazdaság 0,8 százalékos növekedést ért el. Ez a tempó körülbelül a potenciális növekedés felének felel meg, vagyis a gazdaság technikailag nő, de nincs olyan állapotban, amit dinamikus felzárkózásnak lehetne nevezni.

A növekedés motorját a helyreállítási és reziliencia tervhez kapcsolódó beruházások adják. A beruházási oldal tehát jelenleg erősebb, mint a belső fogyasztás vagy a külkereskedelem. Ez rövid távon javítja a GDP-t, de közben azt is jelenti, hogy a gazdaság függ az állami és uniós források lehívásától.

A háztartási fogyasztás ehhez képest gyenge

A fogyasztási oldalon a kép jóval visszafogottabb. Az IFP szerint a háztartások vásárlásait egyszerre húzza vissza a korábbi infláció emléke, a munkaerőpiaci bizonytalanság és az a tény, hogy az előző időszakban sok fogyasztó előrehozta a vásárlásait. Emiatt a kiskereskedelmi forgalom decemberben reálértéken 5,0 százalékkal maradt el az egy évvel korábitól, az egész 2025-ös évben pedig 1,2 százalékos visszaesés látszott.

A részletes adatok is azt mutatják, hogy nem egyetlen szegmens gyengélkedik. Az online értékesítés nagyot esett, a szupermarketek forgalma csökkent, a háztartási cikkek és barkácsjellegű vásárlások szintén gyengék voltak. Növekedést inkább ott lehetett látni, ahol technikai vagy időleges tényezők domináltak, például az üzemanyagoknál vagy az informatikai boltokban.

Az export újra törékennyé vált

A márciusi IFP-flash alapján a januári exportot elsősorban a gépipari kivitel gyengülése és a kínai kereslet lanygulása fékezte. Ez azért különösen fontos, mert Szlovákia nyitott gazdaság, a kivitel lassulása gyorsan visszahat az iparra, a beszállítói hálózatokra és végső soron a foglalkoztatásra is.

Az IFP jelzése szerint az év végi amerikai export valamelyest helyreállt, de ez önmagában kevés a teljes kép javításához. A kínai irányú export több mint a felére esett, ami jól mutatja, mennyire érzékeny a szlovák gazdaság a külső kereslet földrajzi átrendeződésére. A fő kérdés most az, hogy a javuló eurózónás háttér képes-e ellensúlyozni a kínai és részben az amerikai gyengeség hatását.

Terület	Legfontosabb adat	Mit jelez
GDP 2025	0,8% éves növekedés	A gazdaság bővült, de csak alacsony fordulatszámra.
GDP 2025 IV. negyedév	1,0% éves; 0,2% negyedéves növekedés	A teljesítmény javult, de nem történt érdemi áttörés.
Foglalkoztatás	-0,2%	A növekedés nem párosul széles munkaerőpiaci bővüléssel.
Disponibilis munkanélküliség	5,3%	A munkaerőpiac hülése már a GDP-adatokkal együtt látható.
Kiskereskedelem, december	-5,0% reálértéken	A háztartások fogyasztása továbbra is gyenge.
Kiskereskedelem, 2025 egészében	-1,2%	A fogyasztási kereslet még nem állt helyre.
Januári export	gyengébb gépxport, gyenge kínai kereslet	A külső oldal ismét sérülékeny.

Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest

A múlt hónaphoz képest a legfontosabb változás az, hogy a növekedés szerkezetéről most tisztább képünk van. Korábban is látszott, hogy a gazdasági növekedés motorjai a beruházások, most azonban tisztábban látszik, hogy a háztartási fogyasztás ezt nem követi, sőt a kiskereskedelem és az exportoldal is gyengébb a kívánatosnál.

Röviden: a növekedési szám nem csökkent, de a mögöttes összetétel sebezhetőbbé vált. A beruházások szerepe nőtt, a belső kereslet nem erősödött meg, a külkereskedelemben pedig ismét több a negatív jelzés, különösen a gépipar és a kínai piac felől.

Összegzés

Szlovákia gazdasági növekedése jelenleg fennmarad, de ez a növekedés nem önjáró. A fő húzóerő továbbra is a beruházási oldal, miközben a fogyasztás és az export nem ad elég stabil támaszt. Ez önmagában még nem jelent válságot, viszont azt igen, hogy a következő negyedévekben a gazdaság különösen érzékeny lesz a külső keresletre, az állami forráslehívásra és a munkaerőpiaci hangulatra.

Források

- Inštitút finančnej politiky: Ekonomický rast mierne zrýchľuje.
<https://ifp.sk/ekonomicky-rast-mierne-zrychluje-flash/>
- Inštitút finančnej politiky: Maloobchodné tržby v decembri výrazne zaostali.
<https://ifp.sk/maloobchodne-trzby-v-decembri-vyrazne-zaostali-flash/>
- Inštitút finančnej politiky: Rast bez tempa: investície zachraňujú nízku spotrebu.
<https://ifp.sk/rast-bez-tempa-investicie-zachranuju-nizku-spotrebu-flash/>
- Inštitút finančnej politiky: Export v januári brzdili stroje a slabnúci dopyt z Číny.
<https://ifp.sk/export-v-januari-brzdili-stroje-a-slabnuci-dopyt-z-ciny-flash/>

3. Szlovákiai infláció

Bevezetés

Az inflációs helyzetet most nem az jellemzi, hogy az árszínvonal egyenletesen és minden termékkörben gyorsan emelkedik, hanem az, hogy néhány tétel továbbra is nyomást gyakorol a teljes indexre. Februárban a fő mutató már lassult, de a szerkezet alapján még korai lenne azt mondani, hogy az inflációs probléma megoldódott.

Februárban lassult a fő inflációs mutató

Az IFP gyorsbecslése szerint a harmonizált fogyasztóiár-index februárban 4,0 százalékra lassult a januári 4,2 százalékról, havi alapon pedig mindössze 0,1 százalékos áremelkedés látszott. Ez első ránézésre kedvező fejlemény, és arra utal, hogy a januári energiasokknak nem lett közvetlen folytatása ugyanabban a mértékben.

Ugyanakkor a helyzet értelmezésénél fontos különbséget tenni a harmonizált és a hazai fogyasztóiár-index között. Az IFP március közepén közölt adata szerint a hazai fogyasztóiár-index februárban 3,7 százalék volt. A két mutató eltérése módszertani okokból természetes, vagyis nem arról van szó, hogy egyik intézmény tévedett volna, hanem arról, hogy más kosár és más súlyozás alapján számolnak.

Az energia és a szolgáltatások maradtak a legmakacsabb tényezők

A februári HICP-adat szerint az energiaárak éves alapon 6,9 százalékkal voltak magasabbak, miközben a szolgáltatások inflációja 5,1 százalékra gyorsult. A hazai CPI-ben még erősebb energiahatás látszott: az energiák ára 11,1 százalékkal, a szolgáltatásoké 6,2 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit. Ez arra utal, hogy az infláció belső szerkezete még mindig nem nyugodott meg teljesen.

A legkedvezőbb fejlemény az volt, hogy februárban az élelmiszerek már nem gyorsították tovább az áremelkedést, sőt az NBS szerint éppen ez a kör segített lehúzni a havi inflációt. A CPI-adatban az élelmiszerek, italok és dohánytermékek körében még mindig 2,7 százalékos éves drágulás látszott, de a januári erős megugrás után már nem ez volt a fő probléma.

Az új inflációs kockázat márciusban jelent meg

A Szlovák Nemzeti Bank március eleji kommentárja szerint az infláció idejének csúcsa valószínűleg már januárban kialakult, de az olajárak ugrása új kockázatot jelent. Az iráni

fejlemények miatt megugró nyersolajár először a vállalati költségekben, majd az üzemanyagokon és egyes szolgáltatásokon keresztül jelenhet meg a fogyasztói árakban.

Ez azért kényes helyzet, mert a februári kedvezőbb adat könnyen félrevezető lehet. A múlt havi inflációs enyhülés nem feltétlenül jelenti azt, hogy az egész év sima lefelé ívelő pályán halad. Az NBS továbbra is 3,3 százalékos éves átlagos inflációval számol, az IFP februári makroelőrejelzése pedig 3,8 százalékos éves rátát vetített előre.

Mutató	Január	Február	Értelmezés
Harmonizált infláció (HICP)	4,2%	4,0%	A fő mutató lassult, de még mindig magasabb a kívánatosnál.
Havi árváltozás (HICP)	1,9%	0,1%	A januári energiasokk után február jóval nyugodtabb volt.
Energia, éves változás	6,3% éves; 7,9% havi	6,9% HICP; 11,1% CPI	Az energiaár továbbra is a legfőbb kockázat.
Szolgáltatások	a fő húzóerők között	5,1% HICP; 6,2% CPI	A bérköltségek és a belső költségnyomás még él.
Élelmiszerek	januárban erős nyomás	CPI szerint havi 2,7%, enyhülés	Februárban inkább fékeztek, mint gyorsították az inflációt.
Új külső kockázat	nem dominált	márciusban olajár-sokk	A következő hónapok inflációját ismét felfelé tolhatja.

Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest

Az előző hónap leginkább a januári energiaalapú inflációs gyorsulásról szólt. Ehhez képest most az a fő változás, hogy a februári adat már mérséklődést mutatott. A különbség ugyan nem drámai, de mégis fontos, mert azt jelzi, hogy a januári lökés nem ismétlődött meg teljes erővel.

Ugyanakkor a javuló főmutató mellé egy új bizonytalanság érkezett. Múlt hónapban az energiaköltségek már beépültek a fogyasztói árakba, most pedig a közel-keleti konfliktus miatt az olajár emelkedése újabb körös nyomást vetít előre. Vagyis az infláció összképe rövid távon valamivel jobb lett, a kockázati térkép viszont nem lett egyszerűbb.

Összegzés

A februári inflációs adatok alapján Szlovákiában az árnövekedés üteme valóban lassult, de a szerkezeti problémák megmaradtak. Az energia és a szolgáltatások továbbra is magas nyomást jelentenek, az élelmiszerek viszont átmenetileg enyhítettek a helyzeten. A következő időszak fő kérdése az lesz, hogy a márciusi energiapiaci feszültség mennyire gyűrűzik be a háztartások hétköznapi kiadásaiba.

Források

- Inštitút finančnej politiky: Inflácia v januári zrýchliła na 4,2% najmä pre ceny energií. <https://ifp.sk/inflacia-v-januari-zrychlila-na-42-najma-pre-ceny-energii-flash/>
- Inštitút finančnej politiky: Inflácia vo februári spomalila na 4,0%, klesli najmä ceny potravín. <https://ifp.sk/inflacia-vo-februari-spomalila-na-4-0-percenta-klesli-najma-ceny-potravin-flash/>
- Inštitút finančnej politiky: Inflácia vo februári spomalila na 3,7%. <https://ifp.sk/inflacia-vo-februari-spomalila-na-37-flash/>
- Národná banka Slovenska: Februárový rast cien spomalili potraviny, novým rizikom pre infláciu je ropa. <https://nbs.sk/komentare/februarovy-rast-cien-spomalili-potraviny-novym-rizikom-pre-inflaciu-je-ropa/>
- Inštitút finančnej politiky: Energetická úžina tlačí na ceny. <https://ifp.sk/energeticka-uzina-tlaci-na-ceny-monitor-11-2026/>

4. Szlovákiai munkanélküliség és munkaerőpiac

Bevezetés

A munkaerőpiac a 2025-ös év második felében már egyértelműen gyengülni kezdett, és 2026 elején ez a folyamat még látható volt. Ugyanakkor fontos különbséget tenni a romlás és az összeomlás között. A jelenlegi helyzet inkább lassú hűlés, nem pedig sokszerű törés. Ez a háztartások, a vállalatok és a költségvetés szempontjából is más következményekkel jár.

A munkanélküliség 2025 végén már érezhetően emelkedett

Az IFP januári elemzése szerint a szezonálisan igazított rendelkezésre álló munkanélküliségi ráta decemberben 5,3 százalékra nőtt. Ez volt a legmagasabb érték 2020 áprilisa óta, és több mint háromszoros havi emelkedéssel járt együtt. A növekedés ráadásul területileg is széles volt: az ország járásainak döntő részében romlott a helyzet.

A folyamat értelmezéséhez ugyanakkor hozzátartozik, hogy a munkanélküli-ellátás szabályainak szigorítása időzítési hatást okozott. Többen még decemberben jelentkeztek be a munkaügyi hivataloknál, mert 2026 elejétől a támogatás hamarabb kezd csökkenni. Ez azt jelenti, hogy a decemberi romlás egy része technikai jellegű volt, de maga a trend ettől még nem tűnt el.

2026 elején a hűlés folytatódott, de lassabb tempóban

Az NBS februári kommentárja szerint januárban nagyjából 1300 fővel nőtt a munkanélküliek száma szezonális kiigazítás után. Ez kisebb emelkedés volt, mint az előző hónapban, miközben a tömeges elbocsátások száma is közelebb került a szokásos szinthez. A jegybank ebből nem fordulatot, hanem inkább mérsékeltebb romlást olvas ki.

Közben a külföldi munkavállalók száma új történelmi csúcst ért el. Ez elsőre ellentmondásosnak tűnhet, de valójában a szlovák munkaerőpiac egyik szerkezeti sajátosságát jelzi: miközben egyes hazai munkavállalók kiszorulnak vagy nehezebben váltanak, bizonyos ágazatok és munkakörök továbbra is külföldi munkaerővel tudják csak fenntartani a termelést.

A bérek még tartják a háztartásokat

Az IFP márciusi gyorsjelentése szerint a bérek és fizetések a negyedik negyedévben 5,8 százalékkal nőttek, a reálbérek pedig 1,9 százalékkal emelkedtek. A legerősebb bérdinamika az építőiparban jelent meg, közel 8 százalékkal, az iparban 6,7 százalékos, a

szolgáltatásokban pedig 5 százalék alatti emelkedés látszott. Az egészségügyben 9,7, az oktatásban 6 százalék körüli bővülés volt.

Ez a folyamat rövid távon tompítja a gazdasági lassulás társadalmi hatását, mert a vásárlóerő részben helyreáll. Ugyanakkor nem szabad túlértékelni: a foglalkoztatás összesített képe gyengébb, a részvételi arány csökkent, és az IFP szerint a munkaerőpiaci lehülés az egész V4-régióban látszik.

Mutató	Aktuális jelzés	Mit jelent a gyakorlatban
Munkanélküliség, 2025 december	5,3% rendelkezésre álló ráta	A munkaerőpiac év végére egyértelműen gyengült.
Havi változás, December	több mint 3 ezer plusz munkanélküli	A romlás egyszerre ciklikus és részben technikai hatású volt.
Január 2026	kb. 1300 fős további emelkedés	A hűlés folytatódott, de mérsékelt ütemben.
Külföldi munkavállalók	új történelmi csúcs	A szerkezeti munkaerőhiány bizonyos ágazatokban fennmaradt.
Nominális bérek, IV. Negyedév	5,8%	A jövedelmek még emelkednek.
Reálbérek, IV. Negyedév	1,9%	A vásárlóerő részben stabilizálódott.
Leggyorsabb bérnövekedés	építőipar közel 8%; ipar 6,7%	Az egyes ágazatok között jelentős eltérés van.

Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest

Februárban a hangsúly még azon volt, hogy a munkaerőpiac egyértelműen hűl, és a munkanélküliség emelkedő pályára került. Ehhez képest most az a fontos újdonság, hogy a romlás üteme valamelyest mérséklődött. Ez azonban még nem jelent érdemi javulást.

Ezzel párhuzamosan erősebb lett a béroldali történet. Múlt hónapban a figyelem főleg a munkanélküliségre irányult, most már világosabban látszik, hogy a bérek és a reálkeresetek stabilizáló szerepet játszanak. A legjobb rövid leírás ezért az, hogy a foglalkoztatás oldaláról a piac gyengül, a jövedelmi oldalról viszont még nem szakadt meg teljesen az alkalmazkodás.

Összegzés

A szlovák munkaerőpiac 2026 elején már nem olyan feszes, mint egy évvel korábban, de nem is omlott össze. A munkanélküliség emelkedik, a foglalkoztatás oldalán gyengülés látszik, a

bérek viszont még növekednek. Ez átmenetileg enyhíti a háztartások terheit, de tartós javulást csak erősebb gazdasági aktivitás és szélesebb beruházási-külkereskedelmi élénkülés hozhat.

Források

- Inštitút finančnej politiky: Nezamestnanosť v decembri na 2,5-ročnom maxime. <https://ifp.sk/nezamestnanost-v-decembri-na-25-rocnom-maxime-flash/>
- Národná banka Slovenska: Ochladzovanie trhu práce pokračuje. <https://nbs.sk/komentare/ochladzovanie-trhu-prace-pokracuje/>
- Inštitút finančnej politiky: Mzdy držia tempo, kúpna sila sa stabilizovala. <https://ifp.sk/mzdy-drzia-tempo-kupna-sila-sa-stabilizovala-flash/>
- Inštitút finančnej politiky: Pozitívny začiatok roka pre trh práce. <https://ifp.sk/pozitivny-zaciatok-roka-pre-trh-prace-flash/>
- Inštitút finančnej politiky: Február so stagnáciou na trhu práce. <https://ifp.sk/februar-so-stagnaciou-na-trhu-prace-flash/>

5. Szlovákiai gazdasági helyzet: összefoglaló

Bevezetés

Az előző fejezetek alapján a szlovák gazdaság rövid távú állapotáról viszonylag egységes kép rajzolódik ki. Nincs általános válság, de nincs széles alapú növekedés sem. A rendszer működik, a beruházások segítenek, a bérek részben alkalmazkodnak, ám a fogyasztás, a külkereskedelem és a munkaerőpiac még nem mutatnak olyan erőt, amely önmagában is fenntartható fellendülést jelezne.

Mi tartja fenn most a gazdaságot

Az első támasz az eurózóna továbbra is pozitív növekedése. Ez nem látványos dinamika, de elég ahhoz, hogy a szlovák export számára ne alakuljon ki egyszerre minden fő piacon erős visszaesés. A második támasz a helyreállítási és reziliencia terv, amely a beruházási oldalon közvetlenül javítja a GDP-t. A harmadik stabilizáló tényező a reálbérek részleges helyreállása, ami legalább a fogyasztás teljes összeesését megelőzi.

Mi fékezi leginkább a teljesítményt

A legnagyobb fékező tényező a gyenge háztartási fogyasztás. A kiskereskedelmi adatok nem azt mutatják, hogy a lakosság visszatért volna a korábbi vásárlási mintához. Ehhez hozzáadódik a külkereskedelmi oldal törékenysége, különösen a gépipari kivitelben és a kínai keresletben látszó gyengeség.

A harmadik fékező erő a munkaerőpiac fokozatos lehülése. Még akkor is, ha a bérek nőnek, a foglalkoztatási és munkanélküliségi adatok arra utalnak, hogy a vállalatok óvatosabbak lettek. Végül ott van a költségvetési oldal is: a kiigazítás egyszerre szükséges és növekedésslassító, ezért a gazdaságpolitika mozgástere szűk.

Az intézményi előrejelzések is ugyanebbe az irányba mutatnak

Az IFP februári makroelőrejelzése 2026-ra 1,0 százalékos GDP-növekedéssel, 3,8 százalékos inflációval, 5,8 százalékos munkanélküliséggel és enyhe, 0,4 százalékos foglalkoztatáscsökkenéssel számol. A RRZ hasonló, de valamivel óvatosabb képet fest: 0,9 százalékos GDP-növekedést vár, és hangsúlyozza, hogy a konszolidáció, az energiatámogatások szerkezete, az amerikai kereskedelempolitika és az autóipar gyengélkedése lefelé húzza a kilátásokat.

Ez a két előrejelzés lényegében ugyanazt üzeni. A szlovák gazdaság rövid távon nem zsugorodik, de a növekedés nem elég erős ahhoz, hogy önmagában oldja meg a munkaerőpiaci, versenyképességi és költségvetési gondokat. A 2027-re remélt javulás részben a Volvo új üzemétől, részben az uniós források kifutásának kezelésétől függ.

Intézmény	2026-os fő előrejelzés	Lényegi üzenet
IFP	GDP +1,0%; infláció 3,8%; munkanélküliség 5,8%	A gazdaság nő, de főleg a POO-beruházások miatt.
RRZ	GDP +0,9%; növekedést fékezi a konszolidáció	A fiskális szerkezet növekedésellenes hatása erős.
NBS	Az infláció ideai csúcsa valószínűleg januárban volt; új olajkockázat jelent meg	A rövid távú enyhülés mellett a kockázatok nem tűntek el.
Összkép	Nincs recesszió, de nincs gyors felzárkózás sem.	Az ország inkább alkalmazkodik, mint gyorsul.

Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest

Az előző hónaphoz képest a legfőbb változás az, hogy a mostani összkep valamivel kevésbé optimista a növekedés minőségét illetően. A múlt havi összefoglalóban még erősebben látszott a stabilizációs elem, most viszont több helyen megjelent a törekenység: gyenge fogyasztás, gyenge export, energiapiaci kockázat, hűlő munkaerőpiac.

Ugyanakkor vannak javuló elemek is. Az infláció némileg enyhült, a bérek jobban tartják a vásárlóerőt, és az eurózóna sem mutatott hirtelen romlást. A változás tehát nem fekete-fehér: a növekedés alappályája megmaradt, de a háttérkockázatok sűrűsödtek.

Összegzés

Szlovákia 2026 tavaszának elején egy alacsony, de pozitív növekedési pályán mozog. A gazdaság teljesítménye nem rosszabb annál, amit a pesszimistább forgatókönyvek indokoltak volna, de nem is elég erős ahhoz, hogy a strukturális problémákat háttérbe tolja. Ez a helyzet különösen nagy jelentőséget ad annak, hogy a beruházási források hogyan hasznosulnak, a konszolidáció milyen szerkezetben történik, és mennyire sikerül elkerülni egy újabb inflációs hullámot.

Források

- Inštitút finančnej politiky: 74. zasadnutie makrovýboru. <https://ifp.sk/74-zasadnutie-makrovyboru/>
- Rada pre rozpočtovú zodpovednosť: Ďalší rok s rastom pod jedno percento, konsolidáciou a oslabením na trhu práce. <https://www.rrz.sk/dalsi-rok-s-rastom-pod-jedno-percento-konsolidaciou-a-otocenim-na-trhu-prace-makroekonomicka-prognoza/>
- Inštitút finančnej politiky: Ekonomický rast mierne zrýchľuje. <https://ifp.sk/ekonomicky-rast-mierne-zrychluje-flash/>
- Národná banka Slovenska: Februárový rast cien spomalili potraviny, novým rizikom pre infláciu je ropa. <https://nbs.sk/komentare/februarovy-rast-cien-spomalili-potraviny-novym-rizikom-pre-inflaciu-je-ropa/>

6. Törékeny felzárkózás: a roma közösségek munkaerőpiaci helyzete

Bevezetés

Az előző fejezetekkel szemben ez a rész a rövid távú makroadatok mögött egy hosszabb távú fejlődési kérdést mutat meg. A gazdasági növekedés és a munkanélküliség alakulása sokat mond, de nem mindent. A munkaerőpiaci tartalékok és az integráció minősége legalább ennyire meghatározza, hogy egy ország képes-e tartósan gyorsabban növekedni.

A járvány félbeszakította a korábbi felzárkózást

Az IFP elemzése szerint a roma közösségek foglalkoztatási felzárkózása a járvány előtt javuló pályán volt, de ezt a pandémia megtörte. Még a legkedvezőbb időszakban is igaz volt, hogy a roma közösségek foglalkoztatási szintje nem érte el a többségi népesség megfelelő mutatójának 45 százalékát. A 2021 és 2023 közötti időszakban a foglalkoztatás alacsonyabb szinten stagnált, és csak 2024-ben jelent meg enyhe javulás.

Ez a folyamat jól mutatja, hogy a roma közösségek munkaerőpiaci helyzete erősen ciklikus. Növekedési időszakban gyorsabban tudnak felzárkózni, válsághelyzetben viszont jellemzően ők veszítik el először a pozícióikat. Emiatt a rövid távú gazdasági kilengések náluk nagyobb társadalmi következményekkel járnak.

Nemcsak kevesebb a munka, hanem bizonytalanabb is

Az IFP kiemeli, hogy a roma közösségekben jóval magasabb a kizárólag megállapodásos vagy bizonytalanabb jogviszonyban végzett munka aránya. Az elmúlt öt évben a kizárólag ilyen formában dolgozók aránya körülbelül 20 százalék volt, ami nagyjából kétszerese a többségi lakosság 10 százalék körüli arányának. Ez alacsonyabb jövedelmi biztonságot és sérülékenyebb foglalkoztatást jelent.

A bérek oldalán sem látszik valódi közeledés. Az IFP szerint a tartós munkaviszonyban dolgozó roma munkavállalók bruttó havi mediánbére tartósan csak a többségi népesség bérének 60–70 százaléka körül mozog. Vagyis a foglalkoztatási konvergencia sem jár együtt automatikusan jövedelmi konvergenciával.

Az oktatásban maradás jó jel, de a nők foglalkoztatási tartaléka változatlanul nagy

Az elemzés egyik legfontosabb, de árnyalt megállapítása az, hogy az inaktivitás növekedése mögött nem kizárólag kedvezőtlen folyamatok állnak. A 15–24 éves korcsoportban a tanulók aránya 2019-hez képest 3,9 százalékponttal nőtt. Ez rövid távon ugyan növeli az inaktivitást, hosszabb távon viszont javíthatja a munkaerőpiaci esélyeket.

Ezzel szemben a nők esetében az integrációs előrelépés jóval gyengébb. Az IFP szerint a férfiak foglalkoztatási lemaradása két évtized alatt csökkent, a nőké viszont lényegében változatlan maradt. Ez a jelentés egyik legfontosabb szakmai üzenete: jelentős, ma még kihasználatlan foglalkoztatási tartalék van a roma nők körében.

Terület	IFP fő megállapítása	Gazdasági jelentőség
Foglalkoztatás	a legjobb időszakban is 45% alatt a többségi szinthez képest	A felzárkózás megtört, de nagyon alacsony bázisról indult.
Pandémiahatás	2021–2023 között stagnálás alacsonyabb szinten	A válságok tartósan visszavethetik az integrációt.
Bizonytalan munkák	kb. 20% kizárólag megállapodásos munka; a többségnél kb. 10%	A jövedelmi és foglalkoztatási biztonság lényegesen gyengébb.
Bérek	a mediánbér a többségi szint 60–70%-a	Nincs valódi bérfelzárkózás.
Fiatalok oktatásban	+3,9 százalékpont a tanulók arányában a 15–24 éveseknél	Rövid távon inaktivitás, hosszú távon potenciális javulás.
Női foglalkoztatás	a lemaradás érdemben nem csökkent	Jelentős, ma még kihasználatlan munkaerő-tartalék.

Összegzés

A roma közösségek munkaerőpiaci helyzete nem pusztán szociális kérdés, hanem gazdasági növekedési kérdés is. A foglalkoztatás ugyan javult a hosszabb távú trendben, de a pandémia megtörte ezt a folyamatot, a bérekben nincs érdemi felzárkózás, és a nők foglalkoztatási lemaradása különösen tartós. Az oktatásban maradás kedvező jel, de önmagában nem elég. Ha a szlovák gazdaság hosszabb távon gyorsabban akar nőni, akkor ezek a rejtett munkaerőpiaci tartalékok nem maradhatnak a periférián.

Források

- Inštitút finančnej politiky: Krehký progres pozastavila kríza. <https://ifp.sk/krehky-progres-pozastavila-kriza/>

7. Intézményi javaslatok a gazdasági helyzet javítására

Bevezetés

Ebben a záró fejezetben azokat a javaslatokat és irányokat foglaljuk össze, amelyek az érintett intézmények anyagaiban megjelennek.

A Pénzügypolitikai Intézet üzenetei

Az IFP makroelőrejelzésének egyik legerősebb üzenete az, hogy a rövid távú növekedés fő támasza a helyreállítási és reziliencia terv marad, ezért a program kifutó forrásainak lehívása és eredményes felhasználása kulcskérdés. Az intézet szövege ezt nem általános kívánságként, hanem konkrét gazdasági kockázatként kezeli: a POO dočerpanie, vagyis a források teljes lehívása továbbra is kihívás.

A roma közösségek munkaerőpiaci elemzésében az IFP egy további fontos irányt is megfogalmaz. A jelentés szerint a munkaerőpiacot tágabb összefüggésben kell nézni, mert az inaktivitás növekedésének egy része a továbbtanulással függ össze, ami hosszabb távon javíthatja az esélyeket. Ugyanebben az anyagban az intézet hangsúlyozza a roma nők kihasználatlan foglalkoztatási potenciálját és a bizonytalan munkaszerkezet problémáját is. Ezek együtt azt jelzik, hogy az IFP az oktatási és foglalkoztatási integráció minőségének javítását fontos fejlesztési iránynak tartja.

A Szlovák Nemzeti Bank üzenetei

A jelenlegi források közül az NBS legkonkrétabb fejlesztési üzenete az állami beruházási kapacitásról szóló januári anyagban jelenik meg. A jegybank szerint Szlovákiának nagyobb teret kell teremtenie a hazai költségvetésben a beruházások számára, jobban kell terveznie a beruházásait, és a jövőben saját nemzeti beruházási tervre is szüksége lehet azokon a területeken, amelyeket az uniós források már nem finanszíroznak kellő mértékben.

Az NBS rövid inflációs és munkaerőpiaci kommentárjai inkább diagnózist adnak, mint közvetlen reformlistát. Mégis világos belőlük két szakpolitikai irány. Az egyik, hogy az energiasokk és az olajárak miatt a döntéshozóknak óvatosan kell bánniuk az inflációs kockázatokkal. A másik, hogy a munkaerőpiac érdemi javulása erősebb gazdasági aktivitás nélkül nem várható, tehát a rövid távú munkaerőpiaci intézkedések önmagukban nem pótolják a növekedési oldal megerősítését.

A Költségvetési Felelősségi Tanács üzenetei

A RRZ a három intézmény közül a legegységelműbben fogalmaz a fiskális oldalon. A tanács szerint tartós, új konszolidációs intézkedések nélkül a költségvetési hiány középtávon ismét 5 százalék fölé emelkedhet, az államadósság pedig nagyon gyorsan nőne tovább. A tanács álláspontja tehát az, hogy a költségvetési kiigazítás nem halasztható el.

Ugyanakkor a RRZ nemcsak több kiigazítást kér, hanem kiszámíthatóbb és hitelesebb pályát is. A makrogazdasági prognózishoz kapcsolódóan külön kiemeli, hogy már a júniusi, de főleg a szeptemberi előrejelzésben pontosítani kell a következő évi konszolidáció szerkezetét, az intézkedések összetételét és az energiatámogatások részleteit. Másképp fogalmazva: a költségvetési politika számára nemcsak a cél fontos, hanem a terv átláthatósága és realitása is.

Intézmény	Javaslat / irány	Mire reagál
IFP	A POO-források teljes lehívása és érdemi hasznosítása továbbra is kulcskérdés.	A növekedés túlságosan függ a beruházási oldaltól és az uniós pénzek kifutásától.
IFP	A munkaerőpiacot tágabban kell nézni; az oktatásban maradás és a roma nők foglalkoztatási potenciálja külön figyelmet érdemel.	A rövid távú munkaerőpiaci adatok mögött tartós integrációs hiányosságok vannak.
NBS	Nagyobb hazai költségvetési teret kell létrehozni a beruházásoknak.	Az ország beruházási felkészültsége gyenge, az uniós finanszírozás szerepe változik.
NBS	A költségvetés kiadási szerkezetét úgy kell alakítani, hogy a saját forrásból finanszírozott fejlesztésekre is legyen tér.	Az EU-források jövőbeli súlya és szerkezete bizonytalanabb lesz.
NBS	Szükség van saját, nemzeti alapú beruházási tervre azokon a területeken, amelyeket az EU már kevésbé finanszíroz.	A külső forrásfüggőség csökkentése nélkül sérülékeny marad a fejlesztéspolitika.
RRZ	Új, tartós konszolidációs intézkedések szükségesek.	Ellenkező esetben a hiány és az adósság középtávon fenntarthatatlanul nő.
RRZ	A júniusi és főként a szeptemberi prognózisban pontosítani kell a konszolidáció pályáját és az energiatámogatások részleteit.	A költségvetési politika jelenlegi pályája nem elég hiteles és nem elég részletes.

Összegzés

A három intézmény üzenetei különböző nyelven, de hasonló irányba mutatnak. Az IFP szerint a növekedés fenntartásához a beruházási források teljes kihasználása és a munkaerőpiaci integráció javítása szükséges. Az NBS azt hangsúlyozza, hogy az országnak önállóbb és jobban tervezett beruházási képességet kell kiépítenie. A RRZ pedig arra figyelmeztet, hogy mindez csak akkor lesz fenntartható, ha a költségvetési kiigazítás tartós, hiteles és átlátható lesz. Ezek együtt nem gyors és látványos megoldást ígérnek, hanem egy lassabb, de fegyelmezettebb pályakorrekció lehetőségét.

Források

- Inštitút finančnej politiky, 2026. február 16.: 74. zasadnutie makrovýboru. <https://ifp.sk/74-zasadnutie-makrovýboru/>
- Inštitút finančnej politiky, 2026. március 24.: Krehký progres pozastavila kríza. <https://ifp.sk/krehky-progres-pozastavila-kriza/>
- Národná banka Slovenska, 2026. január 19.: Slovensko nie je investične pripravené na zmeny v rozpočte EÚ. <https://nbs.sk/aktuality/slovensko-nie-je-investicne-pripravene-na-zmeny-v-rozpocete-eu/>
- Národná banka Slovenska, 2026. március 3.: Februárový rast cien spomalili potraviny, novým rizikom pre infláciu je ropa. <https://nbs.sk/komentare/februarovy-rast-cien-spomalili-potraviny-novym-rizikom-pre-inflaciju-je-ropa/>
- Národná banka Slovenska, 2026. február 23.: Ochladzovanie trhu práce pokračuje. <https://nbs.sk/komentare/ochladzovanie-trhu-prace-pokracuje/>
- Rada pre rozpočtovú zodpovednosť, 2026. február 10.: Ďalší rok s rastom pod jedno percento, konsolidáciou a oslabením na trhu práce. <https://www.rrz.sk/dalsi-rok-s-rastom-pod-jedno-percento-konsolidaciou-a-otocenim-na-trhu-prace-makroekonomicka-prognoza/>
- Rada pre rozpočtovú zodpovednosť, 2026. február 13.: Bez konsolidácie sa deficit v budúcom roku vráti nad úroveň 5 % HDP. <https://www.rrz.sk/bez-konsolidacie-sa-deficit-v-buducom-roku-vrati-nad-uroven-5-hdp-verejny-dlh-by-potom-vzrastol-k-historicky-najvyssim-68-hdp-strednodoby-semafor/>

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