



PRO HUNGARICA
COMMUNITATE



**A SZLOVÁK
GAZDASÁG ELEMZÉSE
GAZDASÁGI
ÖSSZEFOGLALÓ**

JÚNIUS 2026

Gazdasági összefoglaló

2026. június

Tartalomjegyzék

Vezetői összefoglaló	4
Források.....	5
1. A világgazdaság jelenlegi alakulása.....	7
Bevezetés.....	7
A globális aktivitás ellenálló, de a növekedési kilátás romlott	7
Az energiaár-sokk egyszerre növekedési és inflációs kockázat.....	8
A nagy gazdasági térségek eltérő pályán mozognak.....	8
Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest	9
Összegzés	9
Források.....	9
2. Az euróövezet gazdaságának jelenlegi alakulása.....	10
Bevezetés.....	10
A növekedési pálya továbbra is gyenge	10
A vállalati hangulat júniusban javult, de még nem fordult növekedésbe	10
A nagy tagállamok képe továbbra is vegyes.....	11
Az inflációs környezet továbbra is kényes	11
Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest	12
Összegzés	12
Források.....	12
3. Szlovákia gazdasági helyzete	13
Bevezetés.....	13
A GDP tovább nő, de a szerkezet vegyes.....	13
A fogyasztásban óvatosság, a turizmusban erős teljesítmény látszik	13
A külkereskedelemben az export javult, az importot az olajszállítás húzta	14
A beruházási gyengeség továbbra is a növekedés féke.....	15
Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest	15
Összegzés	16
Források.....	16
4. Szlovákiai infláció	17
Bevezetés.....	17
A fő inflációs mutató enyhén javult	17
Az üzemanyagárak még mindig felfelé húzzák az inflációt	17
Az élelmiszerek és a szolgáltatások mérséklék a képet	18
Az euróövezeti inflációs környezet Szlovákiára is hat.....	18

Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest	19
Összegzés	19
Források.....	19
5. Szlovákiai munkanélküliség és munkaerőpiac	20
Bevezetés.....	20
A munkanélküliség tovább csökkent, de lassabb ütemben.....	20
A bérek dinamikusan indították az évet	20
Az öregedő munkaerő szerkezeti kihívást jelent	21
Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest	21
Összegzés	22
Források.....	22
6. Intézményi javaslatok és fejlesztési irányok.....	23
Bevezetés.....	23
Az IFP üzenetei: óvatos növekedés, beruházási gyengeség és munkaerő-szerkezet	23
Az NBS és az eurórendszer üzenetei: adatalapú monetáris politika és célzott gazdaságpolitika	23
A RRZ üzenetei: hiteles, átlátható és növekedésbarát konszolidáció	24
Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest	25
Összegzés	25
Források.....	25

Vezetői összefoglaló

2026 júniusában a nemzetközi és a szlovák gazdasági kép valamivel nyugodtabb lett, mint amilyenek egy hónappal korábban látszott, de a kockázatok továbbra is erősek. A világgazdaság az év elején még ellenálló maradt, részben az ipari termelésnek, a mesterséges intelligenciához kapcsolódó beruházásoknak és az elővigyázatos készletfelhalmozásnak köszönhetően. Ugyanakkor a közel-keleti háború és az energiapiaci bizonytalanság továbbra is magasabb inflációs és alacsonyabb növekedési pályát jelez.

Az euróövezetben a helyzet kettős. Az NBS által közölt eurórendszeri bulletin szerint a 2026-os reál-GDP növekedési előrejelzés 0,8 százalékkal, 2027-re 1,2 százalékkal, 2028-ra 1,5 százalékkal. Ez nem mély recessziós kép, de nagyon visszafogott növekedési pálya. A júniusi IFP-gyorsértékelés valamelyest kedvezőbb hangulatot mutat: a kompozit beszerzésimenedzser-index 49,5 pontra emelkedett, vagyis továbbra is a zsugorodási tartományban van, de már közel került az 50 pontos határhoz.

Szlovákia gazdasága az első negyedévben továbbra is visszafogott ütemben növekedett. Az IFP szerint a GDP éves alapon 0,9 százalékkal, negyedéves alapon 0,2 százalékkal bővült. A növekedés szerkezete azonban változott: a háztartási fogyasztás és a közösségi beruházások támogatták az aktivitást, miközben a magánberuházások és a lakásépítések gyengék maradtak. A nettó export részben azért javította a GDP-t, mert az olajszállítási zavar miatt az import csökkent.

Az áprilisi kiskereskedelmi és külkereskedelmi adatok óvatos értelmezést igényelnek. A kiskereskedelem reálárbevétele éves alapon 0,2 százalékkal, havi alapon 1,9 százalékkal csökkent, ami azt jelzi, hogy a márciusi javulás nem vált stabil fogyasztási fordulattá. Ezzel szemben a turizmus erős: a szálláshelyek reálárbevétele áprilisban 16,7 százalékkal nőtt, és a vendégszám az első negyedévben nagyjából tizedével meghaladta a 2019-es csúcshoz. A külkereskedelemben az export áprilisban éves alapon 4,5 százalékkal nőtt, az importot pedig főként a megújult olajszállítás húzta fel.

Az infláció májusban enyhén lassult, de az energiasokk még nem tűnt el. A CPI-infláció 3,9 százalékról 3,8 százalékra mérséklődött, míg a HICP-alapú gyorsbecslés 4,0 százalékos éves inflációt mutatott. Az üzemanyagok éves drágulása közel 20 százalék volt, a háztartási energia 11,2 százalékkal volt magasabb, a szolgáltatási infláció viszont 5,2 százalékra lassult. Ez azt jelenti, hogy az inflációs nyomás nem egységes: az energia felfelé húz, a szolgáltatások és az élelmiszerek egy része viszont már fékezőbb hatást ad.

A munkaerőpiac továbbra is stabil, de a lendülete csökken. Az NBS szerint májusban a regisztrált munkanélküliek száma szezonálisan igazítva valamivel több mint 1000 fővel csökkent, a munkanélküliségi ráta pedig 6,1 százalékon maradt. Kedvező, hogy a tömeges elbocsátásokból érkezők száma az áprilisi 230 főről 67 főre esett vissza. Ugyanakkor az elhelyezkedések száma is csökkent, és 16 hónap után a külföldi munkavállalók száma is enyhén mérséklődött.

A bérek az év elején viszonylag gyorsan nőttek. Az IFP szerint az első negyedévben a bérek és fizetések 6,1 százalékkal emelkedtek, a reálbér-növekedés 2,3 százalékkal volt. A közszféra, különösen az oktatás és az egészségügy húzta a dinamikát, de a magánszektorban is 5,4 százalékos nominális növekedés látszott. Ez rövid távon támogatja a fogyasztást, középtávon viszont csak akkor kedvező, ha nem szakad el a termelékenységtől.

A fiskális háttér továbbra is a legfontosabb belső kockázat. A RRZ májusi költségvetési szemaforja 2026-ra a GDP 4,3 százaléka, 6,1 milliárd euróra becsüli a hiányt, ha a kormány nem fogad el további intézkedéseket. Ez 0,2 százalékponttal, 248 millió euróval haladhatja meg a költségvetési célt. A RRZ

külön hangsúlyozza, hogy a formális európai szabályok teljesítése önmagában nem garancia az egészséges államháztartásra, mert az adósság így is gyorsan emelkedhet.

A teljes kép ezért óvatos stabilizálódásként írható le. A külső sokk enyhülése, a júniusi euróövezeti hangulatjavulás, a turizmus erős teljesítménye és a munkanélküliség csökkenése kedvező jelzés. Ezzel szemben a növekedés továbbra is lassú, a beruházások gyengék, az energiaárak inflációs kockázatot jelentenek, a költségvetési mozgástér pedig szűk. A gazdaságpolitikai feladat így nem egyszerű élénkítés, hanem célzott, hiteles és középtávon fenntartható stabilizálás.

Terület	Legfontosabb júniusi jelzés	Rövid értelmezés
Világgazdaság	Globális reál-GDP az euróövezet nélkül: 2026-ban 3,0 %, 2027-ben 3,2 %, 2028-ban 3,3 %.	A növekedés pozitív marad, de az energiapiaci sokk rontja a kilátást.
Energia és nyersanyagok	Az olajár 94 dollár/hordó körül állt; 15 %-kal csökkent a vizsgált időszakban, de 32 %-kal a háború előtti szint felett maradt.	Az energiaárak enyhültek, de továbbra is magas és ingadozó szinten mozognak.
Euróövezet	GDP-előrejelzés: 0,8 % 2026-ban, 1,2 % 2027-ben, 1,5 % 2028-ban.	A blokk lassan növekszik, gyors fellendülés nem látszik.
Euróövezeti hangulat	Júniusi kompozit beszerzésimenedzser-index: 49,5 pont; szolgáltatások: 48,9 pont.	A visszaesés mérséklődött, de a gazdaság még nem tért egyértelmű bővülésbe.
Szlovák GDP	2026 első negyedév: +0,9 % éves alapon, +0,2 % negyedéves alapon.	A növekedés folytatódik, de visszafogott és sérülékeny.
Szlovák fogyasztás	Áprilisi kiskereskedelmi reálárbevétel: -0,2 % éves alapon, -1,9 % havi alapon.	A háztartási kereslet nem omlott össze, de továbbra is óvatos.
Turizmus	Szálláshelyek reálárbevétele áprilisban +16,7 %.	A szolgáltatásokon belül a turizmus az egyik erősebb pont.
Infláció	CPI: 3,8 %, HICP: 4,0 % májusban.	Enyhe lassulás, de az üzemanyagok továbbra is erősen húzzák az árakat.
Munkaerőpiac	Munkanélküliségi ráta: 6,1 %, a regisztrált álláskereső száma tovább csökkent.	A munkaerőpiac stabil, de a mozgások lassulnak.
Bérek	Q1 bérnövekedés: 6,1 %, reálbér-növekedés: 2,3 %.	A jövedelmek támogatják a fogyasztást, de termelékenységi kérdéseket is felvetnek.
Költségvetés	RRZ: 4,3 %-os GDP-arányos deficit, 6,1 milliárd euró.	A hiánycél teljesítése közepes kockázat mellett áll.

Források

1. Národná banka Slovenska: Ekonomický bulletin, číslo 4/2026. <https://nbs.sk/dokument/a82e95b9-c9dc-4c58-b878-7197d8bf12a4/stiahnut?force=false>
2. Inštitút finančnej politiky: Zmiernenie napätia na Blízkom východe podporilo dynamiku eurozóny. <https://ifp.sk/zmiernenie-napatia-na-blizkom-vychode-podporilo-dynamiku-eurozony-flash/>
3. Inštitút finančnej politiky: Ekonomika pokračuje v tlmenom tempe, držia ju verejné investície a spotreba. <https://ifp.sk/ekonomika-pokracuje-v-tlmenom-tempe-drzia-ju-verejne-investicie-a-spotreba-flash/>

4. Inštitút finančnej politiky: V apríli maloobchod mierne klesol, cestovný ruch zažíva najlepšie obdobie. <https://ifp.sk/v-aprili-maloobchod-mierne-klesol-cestovny-ruch-zaziva-najlepsie-obdobie-flash/>
5. Inštitút finančnej politiky: Obnovené dodávky ropy potiahli aprílový import. <https://ifp.sk/obnovene-dodavky-ropy-potiahli-aprilovy-import-flash/>
6. Inštitút finančnej politiky: Inflácia v máji spomalila na 3,8 %. <https://ifp.sk/inflacia-v-maji-spomalila-na-38-flash/>
7. Inštitút finančnej politiky: Infláciu ťahali rastúce ceny pohonných hmôt. <https://ifp.sk/inflaciu-tahali-rastuce-ceny-pohonnnych-hmot-flash/>
8. Inštitút finančnej politiky: Mzdy vstúpili do nového roka dynamicky. <https://ifp.sk/mzdy-vstupili-do-noveho-roka-dynamicky-flash/>
9. Národná banka Slovenska: Počet nezamestnaných ďalej klesá, no už pomalšie. <https://nbs.sk/komentare/pocet-nezamestnanych-dalej-klesa-no-uz-pomalsie/>
10. Rada pre rozpočtovú zodpovednosť: Rozpočtový semafor 2026/05. <https://www.rrz.sk/rozpocetovy-semafor-2026-05/>
11. Rada pre rozpočtovú zodpovednosť: Strednodobý fiškálny výhľad na roky 2026 až 2028. <https://www.rrz.sk/strednodoby-fiskalny-vyhľad-na-roky-2026-az-2028-hodnotenie-vyrocnnej-spravy-o-pokroku-2026/>
12. Rada pre rozpočtovú zodpovednosť: Balíček konsolidačných opatrení na rok 2026. <https://www.rrz.sk/balicek-konsolidacnych-opatreni-na-rok-2026/>
13. Rada pre rozpočtovú zodpovednosť: Verejné financie potrebujú kvalitnú a prorastovú konsolidáciu, nie osobné útoky. <https://www.rrz.sk/verejne-financie-potrebuju-kvalitnu-a-prorastovu-konsolidaciju-nie-osobne-utoky/>

1. A világgazdaság jelenlegi alakulása

Bevezetés

A világgazdaság 2026 júniusában nem mutat klasszikus válságképet, de a növekedési szerkezet törekenyebb, mint egy nyugodt konjunktúrában. Az év eleji adatok alapján a globális aktivitás még ellenálló volt, részben az ipari termelésnek, a technológiai beruházásoknak és a készletfelhalmozásnak köszönhetően. A vállalatok több helyen előre hozott beszerzésekkel és biztonsági készletekkel reagáltak az energiapiaci bizonytalanságra.

A probléma az, hogy ez a fajta növekedési támasz nem feltétlenül tartós. A készletezés később kifuthat, a magasabb energiaárak lassan beépülnek a költségekbe, a pénzügyi feltételek szigorúbbá válhatnak, és a háztartások reáljövedelmét is ronthatja az energiaár-sokk. Ezért a globális helyzetet leginkább úgy lehet leírni, hogy a gazdaság még mozog előre, de egyre kisebb biztonsági tartalékkal.

A globális aktivitás ellenálló, de a növekedési kilátás romlott

Az NBS által közzétett eurórendszeri bulletin szerint a globális gazdasági aktivitás 2026 elején stabil maradt. A világtermelés az első negyedévben negyedéves alapon 0,7 százalékkal nőtt, ami csak kis mértékben maradt el a 2025 utolsó negyedévében mért 0,8 százaléktól. Ez a szám önmagában nem rossz, de a mögötte lévő tényezők között több átmeneti elem is szerepel.

A legfontosabb átmeneti tényező a megelőző készletfelhalmozás volt. Az energiaárakra érzékeny termékeknél és nyersanyagoknál több vállalat inkább előre vásárolt, mert attól tartott, hogy a közelkeleti konfliktus és a szállítási nehézségek később drágulást vagy hiányt okoznak. Ez rövid távon növelheti a termelést és a kereskedelmet, de nem ugyanaz, mint a végső kereslet tartós erősödése.

A júniusi eurórendszeri előrejelzés szerint az euróövezeten kívüli globális reál-GDP növekedése 2025-ben még 3,6 százalék volt, 2026-ban viszont 3,0 százalékra lassulhat. Ezt 2027-ben 3,2 százalékos, 2028-ban pedig 3,3 százalékos növekedés követheti. Vagyis a világgazdaság nem áll meg, de a következő időszak alapvetően lassabb és kockázatosabb pályát jelent.

Mutató	Aktuális érték / előrejelzés	Értelmezés
Világtermelés, 2026 I. negyedév	+0,7 % negyedéves alapon	Stabil, de enyhén lassabb dinamika az előző negyedévhez képest.
Világtermelés, 2025 IV. negyedév	+0,8 % negyedéves alapon	Magasabb bázis, amelyhez képest az első negyedév már lassulást mutat.
Euróövezeten kívüli globális reál-GDP, 2025	+3,6 %	Viszonylag erős kiindulópont.
Euróövezeten kívüli globális reál-GDP, 2026	+3,0 %	A háború és az energiaárak miatt lassabb növekedési pálya.
Euróövezeten kívüli globális reál-GDP, 2027	+3,2 %	Részleges visszakapaszkodás.
Euróövezeten kívüli globális reál-GDP, 2028	+3,3 %	Óvatos, de nem erőteljes javulás.
Globális import az euróövezet nélkül, 2026	+4,2 %	A kereskedelem még nő, de a készletezési hatás kifutása lassíthatja.

Az energiaár-sokk egyszerre növekedési és inflációs kockázat

A jelenlegi globális helyzet legnehezebb eleme az, hogy az energiaárak nemcsak inflációs, hanem növekedési problémát is okoznak. Ha az olaj, a gáz vagy az energaintenzív inputok ára emelkedik, akkor a vállalatok költsége nő, a háztartások reáljövedelme csökken, és a kormányok is nyomás alá kerülnek. Ez különösen kellemetlen, mert a gazdaságpolitika ilyenkor ellentétes irányú jelzéseket kap: a gyenge kereslet élénkítést indokolna, a magasabb infláció viszont óvatosságot.

A bulletin szerint a vizsgált időszakban az olajár 15 százalékkal csökkent 94 dollár/hordó körüli szintre, de még így is 32 százalékkal a háború előtti szint felett maradt. Ez jól mutatja, hogy a tűzszüneti és béketárgyalási remények hozhatnak átmeneti enyhülést, de a piac továbbra is magas kockázati felárat áraz. Az európai gázárak 21 százalékkal estek, de a cseppfolyósított földgáz áramlása és a Hormuzi-szoros körüli helyzet továbbra is bizonytalanságot jelent.

A nyersanyagpiaci kép sem egységes. A fémek ára 13 százalékkal nőtt, amit részben az alumíniumellátás zavara és a rézbányászati várakozások magyaráztak. Az élelmiszerárak összességében stabilabbak maradtak, de az egyes termékeknél, például a kakaónál, időjárási és termelési kockázatok jelentek meg. A lényeg az, hogy a világgpiaci árkörnyezet továbbra sem kiszámítható.

Terület	Júniusi jelzés	Gazdasági jelentőség
Olajár	94 USD/hordó; 15 %-os csökkenés a vizsgált időszakban	Enyhülés, de továbbra is magas szint.
Olajár a háború előtti szinthez képest	+32 %	A kockázati felár nem tűnt el.
Európai gázár	-21 % a vizsgált időszakban	Rövid távú könnyebbség az európai iparnak és háztartásoknak.
Fémárak	+13 %	Az ipari inputköltségek egy része tovább emelkedik.
Logisztikai zavarok	Főként olaj, finomított üzemanyag, polimerek és vegyszerek	Nem teljes globális logisztikai krízis, inkább célzott inpuhiány.
Inflációs kockázat	Magasabb energiaárak szélesebb árnyomást okozhatnak	Késleltetve megjelenhet a termékek és szolgáltatások árában.

A nagy gazdasági térségek eltérő pályán mozognak

Az Egyesült Államokban az első negyedévben újraindult a reál-GDP növekedése: negyedéves alapon 0,4 százalékos bővülés látszott az előző negyedévi 0,1 százalék után. A részletek azonban kevésbé erősek, mert a magánfogyasztás lassult, és a növekedést inkább a közösségi fogyasztás és a beruházás támogatta. A mesterséges intelligenciához kapcsolódó beruházások fontosak, de magas importtartalmuk miatt a GDP-hatásuk mérsékeltebb lehet.

Az amerikai infláció áprilisban 3,3 százalékról 3,8 százalékra gyorsult, főként az energiaárak miatt. Ez azért fontos globális jelzés, mert az Egyesült Államok pénzügyi feltételei erősen hatnak a világgpiacra. Ha az infláció tartósabb marad, a kamatpálya is óvatosabb lehet, ami a feltörekvő piacoknak és az exportorientált európai iparnak is kedvezőtlen.

Kínában az első negyedéves 1,3 százalékos negyedéves növekedés után áprilisban már lassulás látszott. A gyengébb kiskereskedelem, a beruházási lendület visszafogottsága és az ingatlanpiaci problémák továbbra is fékezik a belső keresletet. A kínai export viszont még tartja magát, különösen a technológiai és félvezetőkhöz kapcsolódó kereskedelem miatt.

Az Egyesült Királyságban az első negyedév kifejezetten erősnek tűnt, 0,6 százalékos negyedéves GDP-növekedéssel, de a bulletin ezt inkább átmeneti fellendülésként értelmezi. A magas energiaárak és a bizonytalanság ott is ronthatják a második negyedéves dinamikát.

Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest

A múlt havi összefoglalóban a külső környezet fő üzenete az volt, hogy a világgazdaság még pozitív növekedési pályán van, de a közel-keleti konfliktus és az energiaárak miatt sérülékeny. Júniusra ez a kép pontosabb lett. Az NBS által közölt eurórendszeri adatok már konkrétan azt mutatják, hogy az év eleji globális aktivitást részben átmeneti tényezők - készletezés, AI-beruházások, ipari előrehozás - támogatták.

A legfontosabb új elem az, hogy az olaj- és gázárakban már látszott némi enyhülés, de nem olyan mértékben, hogy az energiapiaci kockázat eltűnt volna. Az olajár 15 százalékkal csökkent, mégis 32 százalékkal magasabb maradt a háború előtti szintnél. Ez a múlt havi értékeléshez képest árnyaltabb képet ad: nem egyirányú romlásról, hanem magas szinten ingadozó kockázatról beszélhetünk.

Szlovákia szempontjából ez azért lényeges, mert a hazai gazdaság kicsi, nyitott és erősen ipari jellegű. A globális készletezési hullám rövid távon segíthet néhány ipari ágazaton, de ha a végső kereslet gyenge marad, akkor ebből nem következik tartós exportélénkülés.

Összegzés

A világgazdaság 2026 júniusában nem recessziós, de sérülékeny. Az első negyedév még viszonylag stabil volt, de a növekedés egy része átmeneti tényezőkre épült. Az energiaárak enyhültek, de magas szinten maradtak, és az ellátási kockázatok nem szűntek meg.

A következő hónapok kulcskérdése az lesz, hogy a vállalati készletfelhalmozás kifutása után marad-e elég végső kereslet. Ha nem, akkor a világgazdaság lassabb növekedéssel és továbbra is kellemetlen inflációs nyomással nézhet szembe.

Források

1. Národná banka Slovenska: Ekonomický bulletin, číslo 4/2026.
<https://nbs.sk/dokument/a82e95b9-c9dc-4c58-b878-7197d8bf12a4/stiahnut?force=false>

2. Az euróövezet gazdaságának jelenlegi alakulása

Bevezetés

Az euróövezet állapota Szlovákia számára közvetlen jelentőségű. A szlovák export, az ipari beszállítói láncok, a beruházási döntések és a munkaerőpiaci kilátások is erősen függnék attól, hogy a német, francia, osztrák és tágabb euróövezeti kereslet milyen irányba mozdul. Júniusban a kép valamelyest javult, de továbbra sem erős.

Az NBS által közölt eurórendszeri bulletin szerint a háború és az energiaárak miatt a 2026-os és 2027-es euróövezeti növekedési kilátást lefelé módosították. Az IFP júniusi gyorsértékelése ugyanakkor azt mutatja, hogy a vállalati hangulat romlása enyhült, és a beszerzésimenedzser-indexek közelebb kerültek a növekedést jelző 50 pontos határhoz.

A növekedési pálya továbbra is gyenge

Az eurórendszer júniusi előrejelzése szerint az euróövezet reál-GDP-je 2026-ban átlagosan 0,8 százalékkal nőhet, 2027-ben 1,2 százalékra, 2028-ban 1,5 százalékra gyorsulhat. Ezek az értékek nem összeomlást mutatnak, de azt sem, hogy a gazdaság gyorsan visszatérne egy erős növekedési pályára.

A gyenge pálya mögött több tényező áll. A háború rontotta a bizalmat, emelte az energiaköltségeket, és bizonytalanná tette a vállalati tervezést. A magánberuházások számára ez különösen kedvezőtlen, mert a vállalatok egy része ilyenkor kivár, vagy csak a legszükségesebb beruházásokat hajtja végre. A fogyasztásra a reáljövedelmek és az energiaárak hatnak, a szolgáltatások pedig érzékenyek a háztartások bizalmára.

Az első negyedéves GDP-részletek is óvatosságot indokolnak. A teljes euróövezeti reál-GDP negyedéves alapon 0,2 százalékkal csökkent, de Írország nélkül 0,3 százalékkal nőtt. Ez jól mutatja, hogy az ír adatok erősen torzíthatják az euróövezeti képet. A fontosabb gazdasági üzenet az, hogy Írország nélkül sincs gyors fellendülés, csak mérsékelt növekedés.

Mutató	Aktuális érték / előrejelzés	Értelmezés
Euróövezeti reál-GDP, 2026	+0,8 %	Gyenge, de pozitív éves növekedési előrejelzés.
Euróövezeti reál-GDP, 2027	+1,2 %	Mérsékelt gyorsulás, nem erős fellendülés.
Euróövezeti reál-GDP, 2028	+1,5 %	Középtávon is visszafogott bővülés.
Q1 GDP Írországgal	-0,2 % negyedéves alapon	A teljes adatot erősen torzíthatják az ír folyamatok.
Q1 GDP Írország nélkül	+0,3 % negyedéves alapon	Mérsékelt, de nem meggyőző növekedés.
Első negyedéves szerkezet	Fogyasztás lassult, beruházás csökkent	A belső kereslet nem elég erős.

A vállalati hangulat júniusban javult, de még nem fordult növekedésbe

Az IFP júniusi gyorsértékelése szerint az euróövezet kompozit beszerzésimenedzser-indexe 49,5 pontra emelkedett. Ez 1 pontos javulást jelent az előző hónaphoz képest, és azt mutatja, hogy a visszaesés

üteme mérséklődött. A mutató azonban még mindig 50 pont alatt van, vagyis a vállalati felmérés alapján az aktivitás enyhén zsugorodik.

A szolgáltatások továbbra is a gyengébb oldalt jelentik, bár itt is javulás látszik. A szolgáltatási index 48,9 pontra emelkedett, 1,2 ponttal magasabbra az előző hónapnál. Ez fontos változás, mert a szolgáltatások korábban sokáig a gazdaság stabilizáló szereplői voltak. Ha ez a szektor tartósan gyenge, az a háztartási keresleten és a munkaerőpiacon keresztül szélesebb gazdasági hatást okozhat.

Az ipar ezzel szemben továbbra is expanziós tartományban maradt, és az IFP szerint már ötödik hónapja bővül. Ez Szlovákia számára kedvezőbb jel, mert a hazai gazdaság ipari kitétsége magas. Ugyanakkor az ipari javulás önmagában nem elég, ha a szolgáltatások és a nagy tagállamok kereslete gyenge marad.

Mutató	Júniusi érték	Mit jelent?
Kompozit beszerzésindex	49,5 pont	Közel van a növekedési határhoz, de még zsugorodási tartomány.
Havi változás a kompozit indexben	+1,0 pont	A visszaesés üteme érezhetően mérséklődött.
Szolgáltatási index	48,9 pont	A szolgáltatások továbbra is gyengék, de javulnak.
Havi változás a szolgáltatásokban	+1,2 pont	A májusi gyengeség után enyhülés.
Ipar	Ötödik hónapja expanzióban	A gyártási oldal ellenállóbb, mint a szolgáltatás.
Árnyomás	Bemeneti és értékesítési árak növekedése lassult	Az energiaár-enyhülés csökkenti az inflációs félelmeket.

A nagy tagállamok képe továbbra is vegyes

Az euróövezeti átlag mögött jelentős országonkénti különbségek vannak. Az IFP szerint Franciaországban a visszaesés júniusban jelentősen mérséklődött, ami kedvező, mert a francia gazdaság az euróövezet belső keresletének fontos része. Németországban viszont az aktivitás 18 hónapos mélypontra süllyedt, ami Szlovákia szempontjából különösen rossz hír.

Németország súlya azért kiemelt, mert a szlovák ipar közvetlenül és beszállítói láncokon keresztül is erősen kapcsolódik hozzá. Ha a német ipari és fogyasztási környezet gyenge, az nem azonnal, de néhány hónapos késéssel megjelenhet a szlovák rendelésállományban, a beszállítói árbevételben és a beruházási döntésekben.

A júniusi IFP-értékelés szerint az euróövezet dinamizmusát inkább a blokk többi országa tartotta fenn. Ez azt jelenti, hogy az átlag javulása nem feltétlenül ott történik, ahol Szlovákia legnagyobb exportkapcsolatai vannak. Ezért a javuló euróövezeti hangulatot óvatosan kell átfordítani szlovák növekedési várakozásra.

Az inflációs környezet továbbra is kényes

Az euróövezetben a HICP-infláció májusban 3,0 százalékról 3,2 százalékra emelkedett. Az energiaárak és a maginflációs komponensek felfelé húztak, miközben az élelmiszer-infláció csökkent. Az eurórendszer 2026-ra 3,0 százalékos átlagos inflációt, 2027-re 2,3 százalékot, 2028-ra pedig 2,0 százalékot vár.

A központi banki döntéshozatal számára ez nehéz környezet. A növekedés gyenge, de az infláció még a 2 százalékos cél felett van. A bulletin szerint a döntéshozók adatalapú megközelítést követnek, és nem köteleződnék el előre egy meghatározott kamatpálya mellett. Ez a megközelítés érthető, mert a háború és az energiaárak miatt a kimenetek között nagy a szórás.

A júniusi IFP-flash viszont kedvezőbb rövid távú jelzést adott az árnyomásról: a bemeneti árak növekedése február óta a leglassabb volt, a szolgáltatások és az ipar értékesítési árainak növekedése is lassult. Ez nem jelenti azt, hogy az inflációs gond megszűnt, de csökkentette annak kockázatát, hogy a tavaszi energiasokk ellenőrizhetetlen árspirállá váljon.

Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest

A múlt havi összefoglalóban az euróövezet legfontosabb jelzése a gyenge, 47,5 pont körüli kompozit beszerzésimenedzser-index és a szolgáltatási szektor erős gyengülése volt. Júniusban a kompozit index 49,5 pontra emelkedett, a szolgáltatások mutatója pedig 48,9 pontra javult. A változás tehát egyértelműen kedvezőbb, de még nem jelent stabil növekedést.

Új elem az is, hogy a júniusi eurórendszeri előrejelzés már számszerűen is alacsonyabb növekedési pályát ír le 2026-ra és 2027-re, miközben az inflációs előrejelzést felfelé módosította. A múlt havi képhez képest ezért a rövid távú hangulat javult, de a középtávú makrogazdasági pálya továbbra is visszafogott.

Szlovákia szempontjából a változás vegyes. Az ipar euróövezeti ellenálló képessége kedvezőbb, de Németország gyengesége és a szolgáltatások még mindig 50 pont alatti állapota miatt a külső kereslet továbbra sem elég erős ahhoz, hogy önmagában gyorsítsa a hazai növekedést.

Összegzés

Az euróövezet 2026 júniusában a stabilizálódás jeleit mutatja, de még nem erős. A beszerzésimenedzser-indexek javultak, az ipar tartja magát, és az árnyomás egy része enyhült. Ugyanakkor a növekedési előrejelzés gyenge, a szolgáltatások továbbra is zsugorodási tartományban vannak, és a német gazdaság gyengülése Szlovákia számára közvetlen kockázat.

A szakmai következtetés az, hogy az euróövezeti környezet már nem romlik olyan gyorsan, mint májusban, de még nem ad erős külső húzóerőt. A szlovák gazdaság számára ez inkább óvatos javulás, mint valódi fordulat.

Források

1. Národná banka Slovenska: Ekonomický bulletin, číslo 4/2026.
<https://nbs.sk/dokument/a82e95b9-c9dc-4c58-b878-7197d8bf12a4/stiahnut?force=false>
2. Inštitút finančnej politiky: Zmiernenie napätia na Blízkom východe podporilo dynamiku eurozóny.
<https://ifp.sk/zmiernenie-napatia-na-blizkom-vychode-podporilo-dynamiku-eurozony-flash/>

3. Szlovákia gazdasági helyzete

Bevezetés

Szlovákia gazdasága 2026 júniusában továbbra is alacsony fordulatszámon működik. A GDP nő, de lassan. A háztartási fogyasztás mutat némi életjelet, a turizmus kifejezetten erős, a külkereskedelemben pedig az export áprilisban javult. Ugyanakkor a beruházások gyengesége, a kiskereskedelem visszaesése és a külső kereslet bizonytalansága miatt nincs széles alapú fellendülés.

A fejezet ezért külön kezeli a GDP szerkezetét, a fogyasztást és szolgáltatásokat, a külkereskedelmet, valamint a beruházási és ipari kockázatokat. A szlovák gazdaság jelenleg nem egyetlen problémától szenved. Inkább több kisebb és közepes feszültség egyszerre hat: a külső kereslet gyenge, a belső kereslet óvatos, a beruházások visszafogottak, a közösségi beruházások viszont átmenetileg támaszt adnak.

A GDP tovább nő, de a szerkezet vegyes

Az IFP júniusi GDP-gyorsértékelése szerint Szlovákia gazdasága 2026 első negyedében éves alapon 0,9 százalékkal, negyedéves alapon 0,2 százalékkal nőtt. Ez megegyezik azzal az alapképpel, amely már az előző hónapban is látszott: nincs recesszió, de nincs erős gyorsulás sem.

A növekedés szerkezete azonban változott. A háztartási fogyasztás újra növekedett, éves alapon 1 százalékkal. A fogyasztást főként az élelmiszer-kiadások, a lakhatási kiadások, valamint egyes szolgáltatások támogatták. Az élelmiszerárak első negyedéves mérséklődése átmenetileg javíthatta a háztartások vásárlóerejét.

A beruházások ezzel szemben gyengék voltak. Az IFP szerint a beruházások éves alapon 6,4 százalékkal csökkentek, főként a magánberuházások és a lakásépítések visszaesése miatt. A közösségi beruházások viszont erősen nőttek, részben a helyreállítási terv forrásainak felhasználása miatt. Ez fontos, de nem szabad összekeverni egy széles magánszektorbeli beruházási fordulattal.

Mutató	Érték	Értelmezés
GDP, 2026 I. negyedév	+0,9 % éves alapon	Pozitív, de visszafogott növekedés.
GDP, 2026 I. negyedév	+0,2 % negyedéves alapon	A gazdaság lassú tempóban halad előre.
Háztartási fogyasztás	+1,0 % éves alapon	A belső kereslet valamelyest javult.
Beruházások	-6,4 % éves alapon	A magánberuházások és a lakásépítés gyengék.
Importvolumen	-1,3 % éves alapon	Részben az olajszállítási kiesés és a gyengébb beruházás miatt.
Export	Lényegében stagnált az első negyedévben	A külső kereslet továbbra sem húz erősen.
Közösségi beruházások	Jelentős növekedés	A helyreállítási terv átmenetileg támaszt ad.

A fogyasztásban óvatosság, a turizmusban erős teljesítmény látszik

Az első negyedéves fogyasztási javulás után az áprilisi kiskereskedelmi adat már óvatosabb képet adott. Az IFP szerint a kiskereskedelem reálárbevétele áprilisban éves alapon 0,2 százalékkal, szezonálisan

igazítva havi alapon 1,9 százalékkal csökkent. Ez azt jelenti, hogy a márciusi erősebb eredmény nem folytatódott automatikusan.

A visszaesést főként a szupermarketek és az online értékesítés húzták. A szupermarketek reálárbevétele éves alapon 7,3 százalékkal, az online eladás 9,2 százalékkal csökkent. Ezzel szemben a háztartási cikkeket és berendezéseket árusító üzletek, más szaküzletek és a benzinkutak pozitívan járultak hozzá az összképhez.

A szolgáltatásokon belül a turizmus kifejezetten kedvező képet mutat. A szálláshelyek reálárbevétele áprilisban éves alapon 16,7 százalékkal nőtt, havi alapon pedig 3,4 százalékkal emelkedett. Az első negyedéves vendégszám 9,2 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit, és nagyjából tizedével magasabb volt, mint a legjobb pandémia előtti, 2019-es szint. Ez a turizmust a gazdaság egyik látványosabb pozitív részterületévé teszi.

Részterület	Áprilisi adat	Rövid értelmezés
Kiskereskedelem összesen	-0,2 % éves alapon	A fogyasztás továbbra is óvatos.
Kiskereskedelem havi alapon	-1,9 %	A márciusi javulás után visszaesés.
Szupermarketek	-7,3 % éves alapon	A legnagyobb negatív hozzájárulás.
Online értékesítés	-9,2 % éves alapon	A digitális csatorna is gyengült.
Háztartási cikkek és berendezések	+11,9 % éves alapon	Pozitív részterület a kiskereskedelemben.
Benzinkutak	+5,8 % éves alapon	Az üzemanyag-forgalom támogatta az adatot.
Szálláshelyek reálárbevétele	+16,7 % éves alapon	A turizmus erős növekedési pont.
Vendégszám az első negyedévben	+9,2 % éves alapon	A turizmus a 2019-es csúcs fölé került.
Éttermek reálárbevétele	-2,7 % éves alapon	A vendéglátás nem minden része erős.

A külkereskedelemben az export javult, az importot az olajszállítás húzta

Az áprilisi külkereskedelmi adat kedvezőbb exportképet mutatott. Az IFP szerint a szlovák export nominális értéke éves alapon 4,5 százalékkal, havi alapon szezonálisan igazítva 1 százalékkal nőtt. A növekedést főként a gépek és szállítóeszközök kivitele támogatta, amely éves alapon 2,7 százalékkal emelkedett.

A pozitív exporthozzájárulásban szerepeltek a különféle ipari termékek is, ahol 9,7 százalékos növekedés volt, valamint a vegyipari és kapcsolódó termékek, amelyek 20,6 százalékkal nőttek. A minerális üzemanyagok és energia exportja ugyanakkor 11,9 százalékkal csökkent. Ez a szerkezet azt jelzi, hogy az export javult, de nem minden ágazatban.

Az import szintén nőtt, de más okból. A teljes import éves alapon 2,6 százalékkal, havi alapon 1,8 százalékkal emelkedett, főként a megújult olajszállítások miatt. A minerális üzemanyagok importja éves alapon 38,5 százalékkal, havi alapon 48,8 százalékkal nőtt. Ez a második negyedévben részben megfordíthatja azt az első negyedéves hatást, amelyben az alacsonyabb import technikailag támogatta a GDP-t.

Az Egyesült Államokba és Kínába irányuló export továbbra is nyomás alatt van. Márciusban az USA-ba irányuló kivitel 23 százalékkal, a Kínába irányuló 22 százalékkal volt alacsonyabb éves alapon. A

vámháború, a kínai autóipari verseny és a tavalyi előrehozott szállítások bázishatása egyszerre befolyásolják ezeket a számokat.

Külkereskedelmi mutató	Adat	Értelmezés
Export, április	+4,5 % éves alapon	Javulás az év eleji gyengébb képhez képest.
Export, havi változás	+1,0 %	Mérsékelt havi élénkülés.
Gépek és szállítóeszközök exportja	+2,7 % éves alapon	A kulcsfontosságú ipari export támogatta az adatot.
Különféle ipari termékek exportja	+9,7 % éves alapon	Pozitív ágazati hozzájárulás.
Vegyipari és kapcsolódó termékek exportja	+20,6 % éves alapon	Erős növekedés.
Minerális üzemanyagok és energia exportja	-11,9 % éves alapon	Energiaoldali gyengeség.
Import, április	+2,6 % éves alapon	A megújult olajszállítások húzták.
Minerális üzemanyagok importja	+38,5 % éves alapon	A korábbi olajkiesés után visszarendeződés.
Kereskedelmi mérleg	215 millió eurós többlet szezonálisan igazítva	A mérleg pozitív maradt.

A beruházási gyengeség továbbra is a növekedés féke

A beruházási oldal a szlovák gazdaság egyik legfontosabb problémája. Ha a magánvállalatok és a háztartások beruházásai csökkennek, akkor az nemcsak a mai GDP-t gyengíti, hanem a későbbi termelékenységi és kapacitásbeli növekedést is rontja. Ez különösen egy ipari, exportorientált gazdaságnál lényeges.

Az IFP szerint az első negyedéves beruházási visszaesésben a lakásépítés és a nem pénzügyi vállalatok tőkeképzése is szerepet játszott. A helyreállítási tervhez kapcsolódó közösségi beruházások ugyan erősek, de ezek hatása részben késleltetve jelenik meg a beruházási statisztikákban, mert a be nem fejezett projektek még készletként jelennek meg.

A következő negyedévekben ezért az egyik kulcskérdés az lesz, hogy a közösségi beruházások mögé visszatér-e a magánberuházási aktivitás. Ha nem, akkor a gazdaság növekedése túlzottan függhet az állami és uniós forrásoktól, ami középtávon nem elég stabil.

Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest

A múlt havi összefoglalóban a legfontosabb szlovák gazdasági üzenet az volt, hogy a GDP pozitív, de a növekedés csak félsebességű. Ez most is igaz. Az újabb IFP-részletek azonban jobban megmutatják, mi tartja a gazdaságot: a háztartási fogyasztás, a közösségi beruházások, a turizmus és részben az export.

A változás tehát nem az, hogy Szlovákia hirtelen erős növekedési pályára került volna. Inkább az látszik, hogy a gazdaság több kisebb támaszt kapott, miközben a fő kockázatok megmaradtak. A kiskereskedelem áprilisi visszaesése azt üzeni, hogy a fogyasztói fordulat még nem stabil. A külkereskedelmi javulás kedvező, de az importot erősen torzítja az olajszállítás helyreállása.

A múlt hónaphoz képest új pozitívum a turizmus erős teljesítménye. Ez a szolgáltatási szektor számára fontos, de önmagában nem ellensúlyozza a beruházási és ipari bizonytalanságot.

Összegzés

Szlovákia gazdasági helyzete 2026 júniusában óvatosan stabil, de nem erős. A GDP nő, a fogyasztás egy része javult, a turizmus erős, és az export áprilisban élénkült. Ugyanakkor a beruházások gyengék, a kiskereskedelem visszaesett, és a külkereskedelmi adatok egy részét az olajszállítási hatás torzítja.

A szakmai következtetés az, hogy a gazdaság jelenleg több átmeneti támaszon áll. A tartósabb javuláshoz magánberuházási fordulat, stabilabb külső kereslet és kiszámíthatóbb energiaár-környezet kellene.

Források

1. Inštitút finančnej politiky: Ekonomika pokračuje v tlmenom tempe, držia ju verejné investície a spotreba. <https://ifp.sk/ekonomika-pokracuje-v-tlmenom-tempe-drzia-ju-verejne-investicie-a-spotreba-flash/>
2. Inštitút finančnej politiky: V apríli maloobchod mierne klesol, cestovný ruch zažíva najlepšie obdobie. <https://ifp.sk/v-aprili-maloobchod-mierne-klesol-cestovny-ruch-zaziva-najlepsie-obdobie-flash/>
3. Inštitút finančnej politiky: Obnovené dodávky ropy potiahli aprílový import. <https://ifp.sk/obnovene-dodavky-ropy-potiahli-aprilovy-import-flash/>

4. Szlovákiai infláció

Bevezetés

Szlovákiában az infláció 2026 májusában enyhén lassult, de a mögöttes szerkezet továbbra is figyelmet igényel. A CPI-alapú infláció 3,9 százalékról 3,8 százalékra mérséklődött, a HICP-gyorsbecslés pedig 4,0 százalékot mutatott. Ez önmagában kedvezőbb, mint egy újabb gyorsulás, de nem jelenti azt, hogy az árnyomás megszűnt.

A legfontosabb tényező továbbra is az energia és az üzemanyag. A háztartási energia 11,2 százalékkal volt drágább, az üzemanyagok éves áremelkedése pedig közel 20 százalékot ért el. A szolgáltatások inflációja közben tovább lassult, az élelmiszerek éves áremelkedése pedig alacsony maradt. Ezért az inflációs helyzetet nem szabad egyetlen fő számmal leírni.

A fő inflációs mutató enyhén javult

Az IFP június közepi értékelése szerint a fogyasztói árak májusban éves alapon 3,8 százalékkal voltak magasabbak, míg áprilisban még 3,9 százalékos infláció látszott. Havi alapon 0,4 százalékos áremelkedés volt. Ez azt jelenti, hogy az éves infláció lassult, de az árak szintje hónapról hónapra tovább nőtt.

A HICP-alapú előzetes adat szerint Szlovákiában májusban 4,0 százalék volt az éves harmonizált infláció. Ez az áprilisi 4,1 százalékhoz képest szintén mérséklődés. A HICP és a CPI közötti kisebb különbség módszertani okokból természetes, ezért a két számot nem érdemes egymás ellentmondásaként kezelni.

Az infláció a februári IFP-prognózis alatt maradt, főként azért, mert az élelmiszerárak az előző hónapokban kedvezőbben alakultak. Ez azonban nem végleges megnyugvás. Az IFP szerint az üzemanyagárak ugyan elérhették a csúcukat, de a további pálya attól függ, mennyi ideig tart a közelkeleti konfliktus és mennyire épül be az energiaár-sokk a fogyasztói kosár más tételeibe.

Mutató	Májusi érték	Rövid értelmezés
CPI-infláció	3,8 % éves alapon	Enyhe lassulás az áprilisi 3,9 %-ról.
CPI havi változás	+0,4 %	Az árszint tovább nőtt.
HICP-infláció	4,0 % éves alapon	Lassulás az áprilisi 4,1 %-ról.
HICP havi változás	+0,4 %	Havi szinten továbbra is érezhető ármozgás.
Euróövezeti HICP	3,2 %	Szlovákia inflációja az euróövezeti átlag felett maradt.
IFP-prognózishoz képest	Alacsonyabb a vártnál	Főként az élelmiszerek kedvezőbb alakulása miatt.

Az üzemanyagárak még mindig felfelé húzzák az inflációt

A májusi inflációban az üzemanyag maradt a legfontosabb felfelé húzó tétel. Az IFP szerint az üzemanyagárak éves alapon közel 20 százalékkal voltak magasabbak. Ez már nagyon közvetlen hatás a háztartásokra, különösen azoknál, akik autóval járnak munkába, vagy vidéki térségekben kevesebb alternatív közlekedési lehetőségük van.

Az üzemanyagárak emelkedése közvetett módon is fontos. A szállítás, a logisztika, az élelmiszer-ellátás és több szolgáltatás költségei is érzékenyek az energiaárakra. Ha a sokk rövid ideig tart, a vállalatok egy része nem építi be teljesen az áraiba. Ha viszont tartós, akkor a második körös hatások erősebbek lehetnek.

A háztartási energia 11,2 százalékos éves drágulása szintén jelentős. A szabályozott energiaárak miatt a hatás időben eltérhet a piaci ármozgásoktól, de a háztartási költségvetésekben így is érezhető tétel. Az euróövezeti NBS-bulletin alapján a szélesebb európai energiaár-sokk a következő hónapokban az élelmiszerekre, az árukra és a szolgáltatásokra is részben áttérjedhet.

Tétel	Májusi adat	Értelmezés
Üzemanyagok	Közel +20 % éves alapon	A legfontosabb felfelé húzó inflációs tétel.
Háztartási energia	+11,2 % éves alapon	Továbbra is érdemi nyomás a háztartásokon.
Szolgáltatások	+5,2 % éves alapon	Lassul, de még magas.
Áruk	+2,0 % éves alapon	Mérsékelt drágulás.
Élelmiszerek, italok, alkohol, dohány	+1,0 % éves alapon	Alacsony árnövekedés, fékezi a fő mutatót.
Imputált lakbér	2 % körül	Nem a legerősebb inflációs forrás.
HICP energia kategória	+13,5 % éves alapon	A harmonizált mutatóban is erős energiahatás.
Maginfláció HICP szerint	3,6 %	Az energia és élelmiszer nélküli infláció is a cél felett van.

Az élelmiszerek és a szolgáltatások mérséklik a képet

Az élelmiszerárak alakulása májusban kedvezőbb volt, mint amit egy erős inflációs hullámban várnánk. Az élelmiszerek, alkoholmentes italok, alkohol és dohány együtt mindössze 1 százalékkal voltak drágábbak éves alapon. A HICP-értékelés szerint az élelmiszer-kategória éves növekedése 0,9 százalék volt, ami 2021 óta a legalacsonyabb ütem.

Havi alapon az élelmiszerek három hónap csökkenés után ismét emelkedtek, de ez részben szezonális folyamat. A gyümölcs és a hús drágult, miközben a zöldség, az olajok és zsiradékok, valamint a tej, tejtermékek és tojás olcsóbbak lettek. Ez a szerkezet azt mutatja, hogy az élelmiszerárak sem egy irányba mozognak.

A szolgáltatási infláció 5,2 százalékra lassult. Ez még mindig magas érték, mert a szolgáltatások árát sokszor a bérek, bérleti díjak és helyi költségek határozzák meg, ezért lassabban alkalmazkodnak. Ugyanakkor a lassulás jó jel: azt mutatja, hogy a belső árnyomás nem gyorsul minden területen.

Az euróövezeti inflációs környezet Szlovákiára is hat

A megadott NBS-bulletin 22-28. oldala elsősorban az euróövezet ár- és költségfolyamatait tárgyalja. Ez közvetlenül nem szlovák inflációs statisztika, de Szlovákia euróövezeti tagként és importfüggő kis gazdaságként erősen érintett. Az euróövezet HICP-inflációja májusban 3,0 százalékról 3,2 százalékra emelkedett, és az eurórendszer 2026-ra 3,0 százalékos átlagos inflációt vár.

Az euróövezeti árnyomás azért fontos, mert a szlovák importárak, finanszírozási feltételek és monetáris környezet is ettől függ. Ha az euróövezeti energiaár-sokk tartósan magasabb inflációt okoz, akkor

Szlovákiában is nagyobb eséllyel jelennek meg második körös hatások. Ha viszont az energiaárak tartósan mérséklődnek, az segítheti a szlovák infláció későbbi lassulását.

A bulletin szerint a hosszabb távú inflációs várakozások az euróövezetben továbbra is nagyjából 2 százalék körül horgonyoztak. Ez kedvező, mert csökkenti annak kockázatát, hogy az energiaár-sokk tartós bér-ár spirállá váljon.

Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest

A múlt havi összefoglalóban az infláció fő üzenete az volt, hogy az áprilisi CPI 3,9 százalékra gyorsult, a HICP pedig 4,0 százalék körül állt. Májusban a CPI 3,8 százalékra lassult, a HICP pedig 4,0 százalékon maradt a gyorsbecslés alapján. Ez kis javulás, nem fordulat.

Az üzemanyagok súlya a múlt hónaphoz képest még erősebb lett. Áprilisban az üzemanyagok éves drágulása 15 százalék felett volt, májusra pedig közel 20 százalékos érték látszott. Vagyis a fő inflációs mutató lassulása mellett az energiaoldali kockázat nem csökkent érdemben.

Kedvező változás ugyanakkor, hogy a szolgáltatási infláció tovább lassult, és az élelmiszerárak éves növekedése alacsony maradt. A múlt havi képpel szemben tehát a májusi infláció nem romlott tovább, de továbbra is erősen függ az energiaárak jövőbeli pályájától.

Összegzés

Szlovákiában az infláció 2026 májusában enyhén mérséklődött, de továbbra is a kényelmes szint felett van. A fő kockázat az üzemanyag és az energia, miközben az élelmiszerek és a szolgáltatások részben tompítják a fő mutatót.

A következő hónapok szempontjából nem az a kulcskérdés, hogy a májusi infláció 3,8 vagy 4,0 százalék körül van-e, hanem az, hogy az energiaár-sokk átmeneti marad-e. Ha tartós, akkor késleltetett hatások jelenhetnek meg a szállítási, élelmiszer- és szolgáltatási árakban is.

Források

1. Národná banka Slovenska: Ekonomický bulletin, číslo 4/2026. <https://nbs.sk/dokument/a82e95b9-c9dc-4c58-b878-7197d8bf12a4/stiahnut?force=false>
2. Inštitút finančnej politiky: Inflácia v máji spomalila na 3,8 %. <https://ifp.sk/inflacia-v-maji-spomalila-na-38-flash/>
3. Inštitút finančnej politiky: Infláciu ťahali rastúce ceny pohonných hmôt. <https://ifp.sk/inflaciu-tahali-rastuce-ceny-pohonných-hmot-flash/>

5. Szlovákiai munkanélküliség és munkaerőpiac

Bevezetés

A szlovák munkaerőpiac 2026 júniusában továbbra is ellenálló képet mutat, de a részletek már lassulást jeleznek. A munkanélküliség nem nőtt, a regisztrált álláskeresők száma tovább csökkent, és a tömeges elbocsátások hatása is mérséklődött. Ugyanakkor kevesebben kerültek vissza munkába, és a külföldi munkavállalók száma hosszú növekedési időszak után enyhén csökkent.

A munkaerőpiac értékeléséhez a béreket és a demográfiai szerkezetet is figyelembe kell venni. Az első negyedévben a bérek dinamikusán nőttek, de a munkaerő gyorsan öregszik, és a 60 év felettiek foglalkoztatási aránya Szlovákiában még mindig elmarad az uniós átlagtól. Ez nem rövid távú ciklikus kérdés, hanem szerkezeti kihívás.

A munkanélküliség tovább csökkent, de lassabb ütemben

Az NBS június 22-i kommentárja szerint májusban a regisztrált munkanélküliek száma szezonálisan igazítva valamivel több mint 1000 fővel csökkent. A regisztrált munkanélküliségi ráta kerekítve 6,1 százalékon maradt. Ez kedvező adat, mert a gyenge gazdasági növekedés ellenére nem jelent meg munkaerőpiaci romlás.

A részletek azonban óvatosságot indokolnak. A munkaerőpiaci mozgás lassult: kevesebben veszítették el az állásukat, de kevesebb munkanélküli került vissza a munkaerőpiacra is. Ez azt jelenti, hogy a munkaerőpiac stabil, de nem élénk. Az áramlások gyengülése később akkor válhat problémává, ha a gazdasági növekedés nem gyorsul.

Kedvező jel, hogy a tömeges elbocsátásokból érkezők száma az áprilisi 230 főről májusban 67 főre csökkent. Ez arra utal, hogy az előző hónapok leépítési hatása nem erősödött országos hullámmá. Ugyanakkor a munkaerőpiaci kockázatot nem lehet lezártnak tekinteni, mert az ipari és külső keresleti környezet továbbra is gyenge.

Mutató	Májusi jelzés	Értelmezés
Regisztrált munkanélküliségi ráta	6,1 %	A fő mutató stabil maradt.
Regisztrált munkanélküliek száma	Több mint 1000 fős csökkenés szezonálisan igazítva	Folytatódott a csökkenés, de lassabb ütemben.
Csökkenő trend hossza	Negyedik hónapja tart	A munkaerőpiac ellenálló.
Tömeges elbocsátásokból érkezők	67 fő	Jelentős csökkenés az áprilisi 230 főről.
Munkába helyezettek	A szám csökkent, de az 5 éves átlag felett maradt	A munkaerőpiac nem élénkül, de még működik.
Külföldi munkavállalók	16 hónap növekedés után enyhe csökkenés	A munkaerőpiaci beáramlás is lassult.

A bérek dinamikusán indították az évet

Az IFP értékelése szerint 2026 első negyedévében a bérek és fizetések 6,1 százalékkal nőttek az egy évvel korábbihoz képest. A reálbérek 2,3 százalékos emelkedése nagyjából a hosszú távú átlag körül alakult. Ez a háztartások szempontjából kedvező, mert a korábbi inflációs sokk után javítja a vásárlóerőt.

A bérdinamika azonban nem egyformán oszlott meg. A közszféra ismét gyorsabban nőtt, mint a magánszektor. Az oktatásban 14,5 százalékos bérnövekedést mért az IFP, amit a korábbi és januári valorizáció magyarázott. Az egészségügyben a bérnövekedést a bérautomata, valamint egyes stabilizációs hozzájárulások támogatták.

A magánszektorban 5,4 százalékos bérnövekedés látszott. Az építőiparban volt az egyik legerősebb gyorsulás, miközben a szektorban a cégek jelentős része továbbra is munkaerőhiányt jelez. Az iparban 6 százalékos bérnövekedést mért az IFP. Ez rövid távon javítja a jövedelmeket, de ha a termelékenység nem követi, akkor versenyképességi feszültséget okozhat.

Bérmutató	2026 I. negyedéves adat	Rövid értelmezés
Bérek és fizetések összesen	+6,1 % éves alapon	A bérdinamika meghaladta az IFP várakozását.
Reálbér	+2,3 % éves alapon	A háztartási vásárlóerő javult.
Magánszektor	+5,4 % éves alapon	Mérsékelt, de stabil nominális növekedés.
Oktatás	+14,5 % éves alapon	A valorizáció jelentősen megemelte a béreket.
Egészségügy	Gyors növekedés	Bérautomata és stabilizációs hozzájárulások hatása.
Ipar	+6,0 % éves alapon	A gyengébb ipari környezet mellett is dinamikus bérnövekedés.
Építőipar	A legnagyobb gyorsulások között	Munkaerőhiány és alacsonyabb bázis is szerepet játszhat.

Az öregedő munkaerő szerkezeti kihívást jelent

Az IFP külön kiemeli, hogy Szlovákia a gyorsan öregedő uniós gazdaságok közé tartozik. Az elmúlt évtizedben a medián életkor növekedése Szlovákiában az egyik legnagyobb volt az EU-ban. Ez a munkaerőpiacon is megjelenik: a 60 év felettiek aránya a foglalkoztatásban 2015 óta megduplázódott.

A 60 év feletti munkavállalók ma nagyjából minden tizenegyedik foglalkoztatottat jelentik. Ez jelentős változás, de az EU-átlaghoz képest Szlovákia még mindig lemaradásban van, mert az EU-ban az idősebb munkavállalók aránya csaknem 12 százalék. Az idősebbek foglalkoztatását a kevesebb egészségben eltöltött év és a munkaerőpiac alacsony rugalmassága, különösen a részmunkaidős állások alacsony aránya is korlátozza.

Ez azért fontos, mert az öregedés egyszerre terheli a nyugdíjrendszert, az egészségügyet és a munkaerő-kínálatot. Ha a gazdaság nem tud több idősebb embert egészségesen és rugalmasan a munkaerőpiacon tartani, akkor a költségvetési és növekedési nyomás is erősödhet.

Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest

A múlt havi összefoglalóban az áprilisi adat volt a fő pozitívum: a munkanélküliség 6,1 százalékon állt, a regisztrált álláskeresők száma pedig jelentősen csökkent. Májusban a kedvező irány folytatódott, de gyengébb ütemben. A ráta továbbra is 6,1 százalék, az álláskeresők száma viszont csak valamivel több mint 1000 fővel csökkent.

Fontos változás, hogy a tömeges elbocsátásokból érkezők száma az áprilisi 230 főről 67 főre esett vissza. Ez enyhíti azt a kockázatot, amely a múlt hónapban még erősebbnek látszott. Ugyanakkor az elhelyezkedések száma is csökkent, vagyis a munkaerőpiac mozgása lassabb lett.

Új elem a bérek és az öregedés részletesebb értékelése. Az első negyedéves 6,1 százalékos bérnövekedés támogatja a fogyasztást, de a munkaerő öregedése középtávon egyre fontosabb gazdaságpolitikai kérdéssé válik.

Összegzés

A szlovák munkaerőpiac rövid távon stabil maradt. A munkanélküliség nem emelkedett, a regisztrált álláskeresők száma tovább csökkent, és a tömeges elbocsátások hatása mérséklődött. Ez kedvezőbb kép, mint amit a lassú GDP-növekedés alapján várni lehetne.

A stabilitás mögött ugyanakkor nincs erős munkaerőpiaci fellendülés. Az áramlások lassulnak, a külföldi munkaerő beáramlása megtorpant, a bérek gyors növekedése pedig termelékenységügyi kérdéseket vet fel. Hosszabb távon az idősebb munkavállalók foglalkoztatása és a munkaerőpiac rugalmassága lesz az egyik legfontosabb feladat.

Források

1. Národná banka Slovenska: Počet nezamestnaných ďalej klesá, no už pomalšie. <https://nbs.sk/komentare/pocet-nezamestnanych-dalej-klesa-no-uz-pomalsie/>
2. Inštitút finančnej politiky: Mzdy vstúpili do nového roka dynamicky. <https://ifp.sk/mzdy-vstupili-do-noveho-roka-dynamicky-flash/>

6. Intézményi javaslatok és fejlesztési irányok

Bevezetés

Ebben a fejezetben csak azokat az irányokat és javaslatokat foglalom össze, amelyek a megadott intézményi forrásokból kiolvashatók. Az IFP cikkei többségükben gyors helyzetértékelések, ezért nem részletes szakpolitikai programot adnak. Az NBS által közzétett bulletin főként eurórendszeri és monetáris politikai üzeneteket tartalmaz. A RRZ forrásai ezzel szemben kifejezetten fiskális értékelések, így ott a legkonkrétabbak az államháztartási javaslatok.

Fontos különbséget tenni diagnózis és javaslat között. Attól, hogy egy intézmény megnevez egy problémát - például energiaár-kitettséget, beruházási gyengeséget vagy öregedő munkaerőt -, még nem feltétlenül fogalmaz meg konkrét intézkedést. Ahol a források csak problémát azonosítanak, ott ezt fejlesztési irányként, nem kész intézkedési csomagként érdemes kezelni.

Az IFP üzenetei: óvatos növekedés, beruházási gyengeség és munkaerő-szerkezet

Az IFP gazdasági gyorsértékelése szerint Szlovákia növekedése továbbra is tompított ütemű, és a gazdaság érzékeny a külső környezetre. A háztartási fogyasztás és a közösségi beruházások ugyan támogatták az első negyedéves GDP-t, de a magánberuházások, különösen a lakásépítés, gyengék. Ebből az következik, hogy a növekedési pálya javításához nem elég a közösségi beruházási források átmeneti felhasználása; tartósabb magánberuházási bizalomra is szükség van.

A külkereskedelmi IFP-anyag a külső kitettséget emeli ki. Az export áprilisban javult, de az USA-ba és Kínába irányuló kivitel továbbra is jelentős nyomás alatt volt. Ez nem közvetlen szakpolitikai javaslat, de világos kockázati üzenet: a szlovák gazdaság exportpiaci és ágazati koncentrációja sérülékenységet okoz.

A munkaerőpiaci IFP-anyagban már konkrétabb fejlesztési irány jelenik meg. Az intézet szerint az idősebb munkavállalók foglalkoztatásának támogatása kulcsfontosságú, mert az öregedés növeli a közpénzügyi és munkaerőpiaci nyomást. A cikk a 60 év felettiek alacsonyabb aktivitását részben az egészségben eltöltött évek alacsonyabb számával és a rugalmas, részmunkaidős állások gyengeségével magyarázza. Ebből a fejlesztési irány óvatosan úgy fogalmazható meg, hogy az idősebbek munkában tartásához egészségi, képzési és rugalmas foglalkoztatási feltételek javítása szükséges.

Az NBS és az eurórendszer üzenetei: adatalapú monetáris politika és célzott gazdaságpolitika

Az NBS által közzétett eurórendszeri bulletin monetáris politikai üzenete az, hogy az inflációt középtávon vissza kell vinni a 2 százalékos célhoz, és a döntéseket friss adatok alapján, ülésről ülésre kell meghozni. A döntéshozók nem köteleződnek el előre egy konkrét kamatpálya mellett. Ez a megközelítés a mostani bizonytalan helyzetben fontos, mert az energiaár-sokk tartóssága és áterjedése még nem ismert.

A bulletin gazdaságpolitikai része azt is hangsúlyozza, hogy az euróövezet gazdaságát erősíteni kell, miközben fenn kell tartani az egészséges államháztartást. Az energiaár-sokkra adott költségvetési válaszoknak ideiglenesnek, célzottnak és testreszabottnak kell lenniük. Ez a szlovák gazdaságpolitika

számára is releváns elv: a széles, tartós és rosszul célzott támogatások könnyen növelik a hiányt, miközben nem feltétlenül javítják a növekedési képességet.

Az NBS-bulletin további fejlesztési irányként az euróövezet növekedési potenciáljának erősítését, az energiaátmenet gyorsítását, a megtakarítási és beruházási unió kiteljesítését, valamint az egységes piac szabályainak egyszerűsítését és harmonizálását nevezi meg. Ezek nem szlovák nemzeti intézkedéslisták, hanem európai szintű irányok, de Szlovákia számára is fontosak, mert a hazai növekedés erősen függ az európai ipari, energia- és pénzügyi környezettől.

A RRZ üzenetei: hiteles, átlátható és növekedésbarát konszolidáció

A RRZ adja a legközvetlenebb fiskális javaslatokat. A májusi költségvetési szemafor szerint a 2026-os hiány a GDP 4,3 százaléka, 6,1 milliárd euró lehet, ha nem lesznek további intézkedések. A költségvetési célhoz képest ez 0,2 százalékpontos, 248 millió eurós túllépési kockázatot jelent, amelyet a RRZ közepes kockázatként értékel.

A középtávú RRZ-értékelés szerint a konszolidáció halogatása többletköltséget és bizonytalanságot teremt. A magas deficitek növelik az adósságot és a kamatkiadásokat, a tartós intézkedések hiánya pedig rontja a költségvetési politika kiszámíthatóságát. A RRZ külön kiemeli, hogy a formális európai kiadási szabály teljesítése önmagában nem elég az egészséges közpénzügyekhez.

A RRZ szerint a kormány által jelzett középtávú pálya mellett a hiány 2027-ben 4,2 százalék, 2028-ban 4,1 százalék lehet, miközben az adósság 2028 végére 66,2 százalékra emelkedhet. A tanács arra is figyelmeztet, hogy a bruttó adósság 2028 végére 20,1 százalékponttal haladhatja meg az adósságfék legfelső sávját.

A konszolidáció szerkezetére vonatkozó RRZ-üzenet különösen fontos. A 2026-os intézkedéscsomag ugyan javítja a hiányt, de a tanács szerint a munkát és a beruházást terhelő intézkedések magas súlya csökkenti a hosszabb távú hasznot. A RRZ ezért minőségibb és növekedésbarátabb konszolidációt tart szükségesnek: több tartós, átlátható, kiadási oldali vagy kevésbé növekedésromboló intézkedéssel, és kisebb mértékben a munkát terhelő emelésekkel.

Intézmény	Megfogalmazott irány / javaslat	Mire reagál?
IFP	A növekedés tompított ütemének és a magánberuházási gyengeségnek a kezelése szükséges.	A GDP nő, de a beruházások éves alapon 6,4 %-kal csökkentek.
IFP	A külső keresleti, vám- és exportpiaci kockázatokat tudatosan kell kezelni.	Az USA-ba és Kínába irányuló export jelentős nyomás alatt maradt.
IFP	Az idősebb munkavállalók foglalkoztatásának támogatása kulcsfontosságú.	Az öregedés növeli a közpénzügyi és munkaerőpiaci nyomást.
NBS / eurórendszer	Az inflációs célhoz igazodó, adatalapú monetáris politika; nincs előre rögzített kamatpálya.	Az energiaár-sokk és a háborús bizonytalanság miatt a kimenetek nagyon eltérők lehetnek.
NBS / eurórendszer	Az energiaár-sokkra adott költségvetési válasz legyen ideiglenes, célzott és testreszabott.	A széles, tartós támogatások növelhetik a hiányt és az adósságot.
NBS / eurórendszer	Energiaátmenet, beruházási unió, digitális és zöld átállás, egységes piaci harmonizáció.	Az euróövezet növekedési potenciáljának erősítése.
RRZ	Ambiciózusabb hazai konszolidációs terv szükséges.	A formális európai szabályok teljesítése nem stabilizálja automatikusan az adósságot.

RRZ	Átláthatóbb középtávú költségvetési pálya és tartós intézkedések kellenek.	A hiánycélok lazultak, és nem látszik teljes intézkedési lista.
RRZ	Növekedésbarátabb konszolidáció, kisebb munkát és beruházást terhelő súllyal.	A jelenlegi csomag szerkezete rontja a hosszabb távú gazdasági hasznót.

Mi változott a múlt havi összefoglalóhoz képest

A múlt havi összefoglalóban az intézményi javaslatok súlypontja a fiskális fenntarthatóságon, a külső sokkok figyelésén és a munkaerőpiaci szerkezeti kérdéseken volt. Júniusra a RRZ üzenete még konkrétabb lett: a májusi szemafor már 6,1 milliárd eurós, 4,3 százalékos GDP-arányos hiányt jelez, és 248 millió eurós túllépési kockázatot mutat.

Új elem a RRZ középtávú értékelése, amely szerint a formális európai szabályok teljesítése önmagában nem garantál egészséges közpénzügyi pályát. Ez fontos hangsúlyeltolódás: nemcsak az éves hiány számít, hanem az is, hogy van-e hiteles, tartós és növekedésbarát hazai konszolidációs terv.

Az IFP részéről a munkaerő öregedése került erősebben előtérbe. A múlt hónapban a munkaerőpiac stabilitása volt a fő üzenet, most ehhez hozzáadódott az idősebb munkavállalók foglalkoztatásának szükségessége. Az NBS/eurórendszeri üzenetben pedig az adatalapú monetáris politika és a célzott költségvetési válasz vált hangsúlyosabbá.

Összegzés

A megadott intézményi források alapján nincs egyetlen gyors és egyszerű gazdaságpolitikai recept. Az IFP elsősorban a növekedési szerkezet, a külső kitettség és az öregedő munkaerő problémáit azonosítja. Az NBS által közölt eurórendszeri anyag adatalapú monetáris politikát, célzott és átmeneti költségvetési reakciókat, valamint európai szintű növekedési és energiaátmeneti reformokat hangsúlyoz. A RRZ pedig a hiteles, átlátható és növekedésbarát konszolidáció szükségességét emeli ki.

A közös nevező az, hogy a gazdaságpolitika nem építhet tartósan átmeneti támaszokra. A közösségi beruházások, a turizmus és az energiapiaci átmeneti enyhülés segíthetnek, de nem helyettesítik a termelékenység javító beruházásokat, a rugalmasabb munkaerőpiacot és a fenntartható költségvetési pályát.

Források

1. Inštitút finančnej politiky: Ekonomika pokračuje v tľmenom tempe, držia ju verejné investície a spotreba. <https://ifp.sk/ekonomika-pokracuje-v-tľmenom-tempe-drzia-ju-verejne-investicie-a-spotreba-flash/>
2. Inštitút finančnej politiky: Obnovené dodávky ropy potiahli aprílový import. <https://ifp.sk/obnovenie-dodavky-ropy-potiahli-aprilovy-import-flash/>
3. Inštitút finančnej politiky: Mzdy vstúpili do nového roka dynamicky. <https://ifp.sk/mzdy-vstupili-do-noveho-roka-dynamicky-flash/>
4. Národná banka Slovenska: Ekonomický bulletin, číslo 4/2026. <https://nbs.sk/dokument/a82e95b9-c9dc-4c58-b878-7197d8bf12a4/stiahnut?force=false>
5. Rada pre rozpočtovú zodpovednosť: Rozpočtový semafor 2026/05. <https://www.rrz.sk/rozpoctovy-semafor-2026-05/>

6. Rada pre rozpočtovú zodpovednosť: Strednodobý fiškálny výhľad na roky 2026 až 2028. <https://www.rrz.sk/strednodoby-fiskalny-vyhľad-na-roky-2026-az-2028-hodnotenie-vyrocnnej-spravy-o-pokroku-2026/>
7. Rada pre rozpočtovú zodpovednosť: Balíček konsolidačných opatrení na rok 2026. <https://www.rrz.sk/balicek-konsolidacnych-opatreni-na-rok-2026/>
8. Rada pre rozpočtovú zodpovednosť: Verejné financie potrebujú kvalitnú a prorastovú konsolidáciu, nie osobné útoky. <https://www.rrz.sk/verejne-financie-potrebuju-kvalitnu-a-prorastovu-konsolidaciju-nie-osobne-utoky/>

MEGVALÓSULT
A MAGYAR KORMÁNY
TÁMOGATÁSÁVAL



MINISZTERELNÖKSÉG
NEMZETPOLITIKAI ÁLLAMTITKÁRSÁG



BETHLEN GÁBOR
Alap



PRO HUNGARICA COMMUNITATE

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

www.prohuncom.sk