

Inflácia v eurozóne klesá, ECB však ešte nemá vyhraté

1.7.2026 - Dominik Hapl | Across Private Investments

Inflácia v eurozóne v júni klesla viac, než sa čakalo. Spotrebiteľské ceny medziročne vzrástli o 2,8 %, kým v máji to bolo 3,2 %. Trh čakal približne 3 %, takže ide o príjemné prekvapenie. Hlavným dôvodom je lacnejšia ropa po tom, čo sa objavili náznaky možného upokojenia situácie na Blízkom východe.

Pozitívny je aj vývoj pod povrchom. Jadrová inflácia, ktorá nepočíta kolísavé ceny potravín a energií, tiež klesla viac, než sa očakávalo. Služby, ktoré ECB pozorne sleduje, spomalili na 3,2 %. To je dôležité, pretože práve služby zvyknú držať infláciu vyššie aj vtedy, keď energia zlacnie.

Trhy preto začali menej počítať s tvrším postupom ECB. Stále však vidia viac než 50 % šancu, že centrálna banka zvýši sadzby o 0,25 percentuálneho bodu do septembra. Výnos nemeckých 10-ročných dlhopisov sa drží okolo 2,88 %, čo ukazuje, že investori ešte neoslavujú koniec inflačného rizika.

ECB je opatrná najmä preto, že drahá ropa a plyn sa do cien často premietajú s oneskorením. Najprv zdraží energia, potom doprava, potraviny a časť služieb. Preto centrálni bankári nechcú po jednom lepšom čísle vyhlásiť víťazstvo. Potrebujú vidieť, či nižšia inflácia vydrží aj v ďalších mesiacoch.

Pre bežného človeka je odkaz jednoduchý. Ak ropa zostane nižšie, tlak na ceny palív a potravín sa môže zmierniť. Ak sa však konflikt znovu rozhorí, inflácia sa môže rýchlo vrátiť do centra pozornosti. Eurozóna si tak vydýchla, ale ECB ešte drží ruku blízko brzdy.

<https://across.sk/inflacia-v-eurozone-klesa-ecb-vsak-este-nema-vyhrate>