

# Inflácia v eurozóne klesá, ECB však ešte nemá vyhrať

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 tvrďším 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 zdražie 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>