

Kovindeks

Poslovni indeks kovinarjev

Oktober 2025

interno gradivo

Pripravilo Združenje kovinske industrije

#MI KOVINARJI



Poslovni indeks kovinarjev – Oktober 2025

Poročilo »Poslovnega indeksa kovinarjev – kovindeks« in indeksov nabavnih menedžerjev za podatek iz meseca **September 2025** je pripravilo GZS – Združenje kovinske industrije.

Kazalo vsebine

1. Poslovni indeks kovinarjev – kovindeks	2
2. Kovindeks in industrijski indeksi glavnih odjemalcev.....	4
Glavni odjemalci slovenske kovinske industrije	5
Nemčija	5
Francija	5
Italija	5
Avstrija	5
3. Kovindeks in industrijski indeksi konkurenčnih držav	5
Poljska	6
Češka	6
4. Svetovni industrijski indeksi	7
5. Metodologija in interpretacija podatkov	8
Kaj je indeks nabavnih managerjev PMI?.....	8
Kaj je Poslovni indeks kovinarjev – Kovindeks?.....	8

1. Poslovni indeks kovinarjev - kovindeks

»Ali po poletnem zatišju prihaja veter sprememb? Kovinska industrija znova v območju rasti.«

Po izrazitem avgustovskem padcu se je septembra 2025 razpoloženje v kovinski industriji občutno izboljšalo. Kovindeks se je povzpел na **50,3** točke, s čimer je prešel v območje, ki morda nakazuje obrnitev trenda in začetke morebitnega okrevanja. Delno rast bi lahko pripisali sezonskemu obnavljanju aktivnosti po kolektivnih dopustih, a nekateri rezultati kažejo tudi rahlo izboljšanje tržnih razmer. Največji preskok beležijo poslovni prihodki, ki so se z nizkih 23,3 v avgustu povzpeli na **61,1** točke – kar predstavlja mesečni vrh in močno izboljšanje prodajne aktivnosti po poletnem zatišju. Tudi proizvodnja je močno okrevala (z **38,3** na **59,7**), kar potrjuje, da so podjetja po dopustih znova zagnala proizvodne linije. Zaloge končnih izdelkov so se povečale na **56,9** točke, kar lahko pomeni pripravo na pričakovano rast naročil in določeno stabilizacijo razmer v dobavnih verigah, medtem ko zaloge vhodnih materialov (**47,2**) še kažejo na neko previdnost pri samih nabavah. Na trgu dela večjih sprememb ni – zaposlenost ostaja nevtralna in stabilna pri **50** točkah, podjetja pa še naprej preudarno prilagajajo kadrovsko strukturo. Nekaj zaskrbljenosti prinaša rahlo krčenje novih naročil (**44,4**), kar opozarja, da povpraševanje kljub optimizmu še ni trajno okrepljeno.

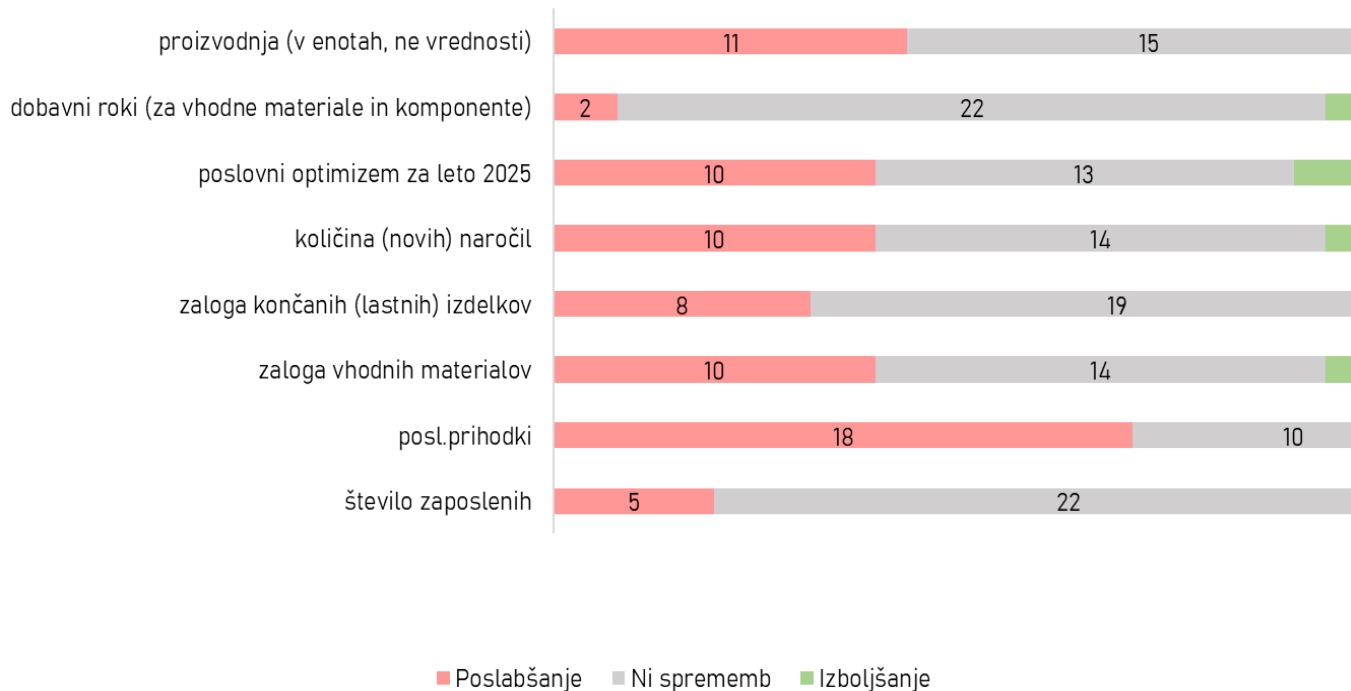
Septembrski rezultati torej prinašajo dobrodošel premik navzgor, a pot do trdnega okrevanja bo dolga. Kovinska industrija po mesecih negotovosti ter po poletnem zastoju znova pridobiva zagon ter kaže manjše znake okrevanja, a razmere še vedno ostajajo nepredvidljive. Rast bo mogoče utrditi le ob vzdržnem povpraševanju in večjem zaupanju v prihodnja naročila. Brez trajnejšega povečanja naročil in stabilnega zaupanja kupcev bo težko govoriti o trdnem preboju iz obdobja krčenja.

	avg.25	sep.25	Kratkoročni trend	Dolgoročni trend
Kovindeks	42,8	50,3	izboljšanje - obrnitev trenda	1 - mesečni vrh
Število zaposlenih	46,7	50,0	brez spremembe	2 - mesečno dno
Poslovni prihodki	23,3	61,1	povečanje - obrnitev trenda	1 - mesečni vrh
Zaloga vhodnih materialov	43,3	47,2	krčenje - obrnitev trenda	5 - mesečno dno
Zaloga končnih lastnih izdelkov	41,7	56,9	povečanje - obrnitev trenda	1 - mesečni vrh
Količina novih naročil	43,3	44,4	krčenje - obrnitev trenda	5 - mesečno dno
Poslovni optimizem	45,0	47,2	krčenje - obrnitev trenda	3 - mesečno dno
Dobavni roki vhodnih mat.	43,3	48,6	krčenje - obrnitev trenda	5 - mesečni vrh
Proizvodnja	38,3	59,7	povečanje - obrnitev trenda	1 - mesečni vrh

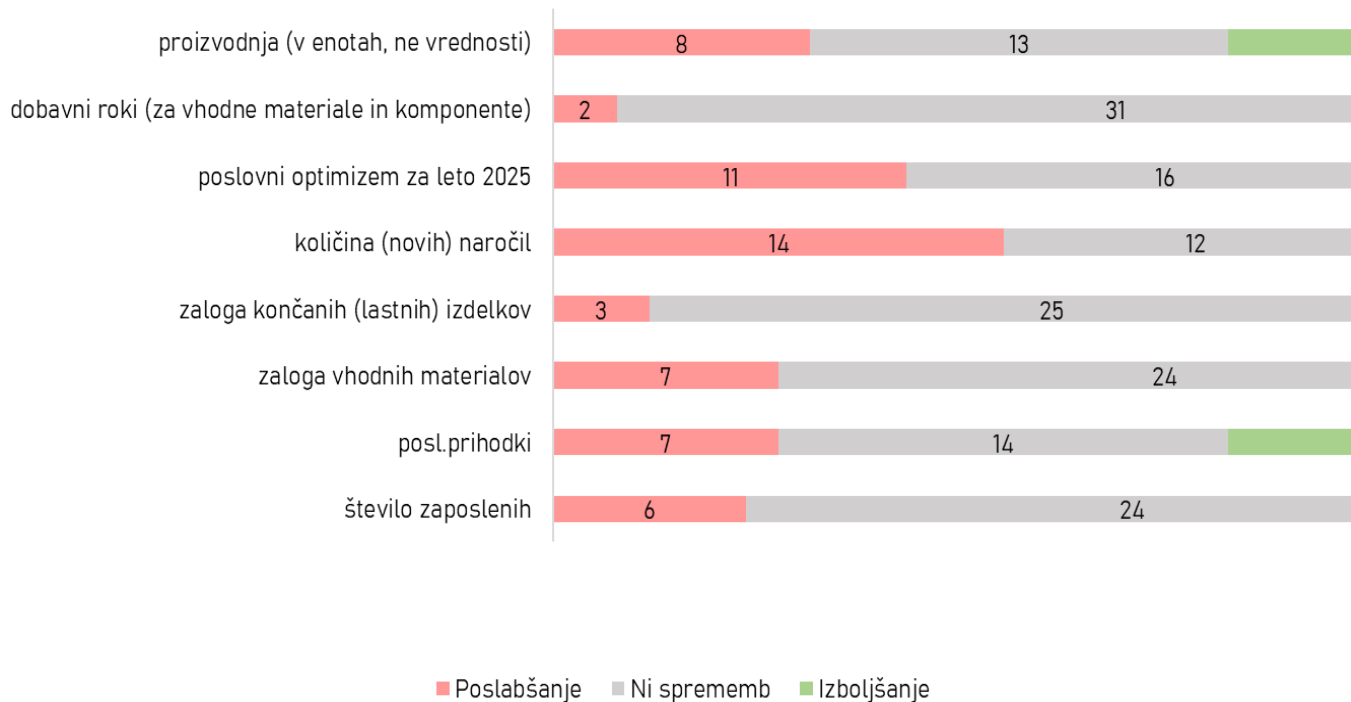
Slika 1: Kovindeks – September 2025

Primerjava odgovorov za mesec avgust in september 2025

Rezultati vprašalnika - Kovindeks avgust 2025 [n=30]



Rezultati vprašalnika - Kovindeks september 2025 [n=36]

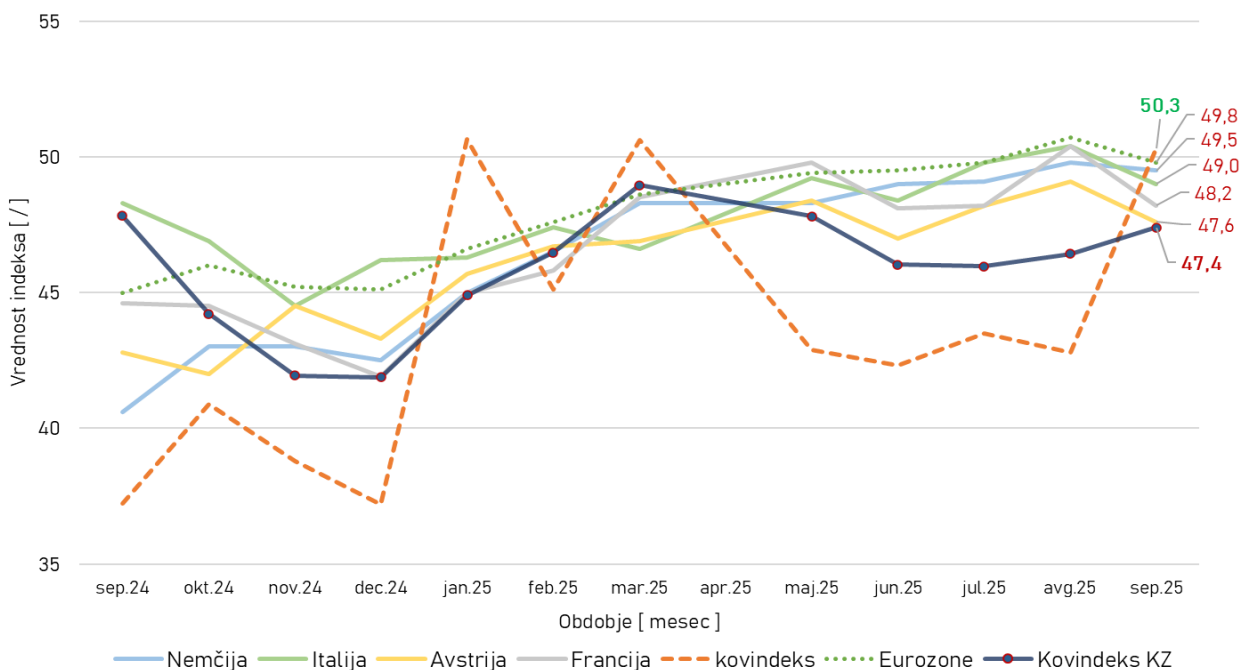


2. Kovindeks in industrijski indeksi glavnih odjemalcev

»Industrijski utrip Evrope: počasno krčenje, a boljše obeti za prihodnje leto?«

Evropski industrijski PMI je septembra 2025 upadel na **49,8**, z **50,7** v avgustu (triletni vrh), kar je še vedno pod tržnimi pričakovanji. Rezultat kaže na nadaljevanje obdobja stalnega upadanja aktivnosti v predelovalni industriji evroobmočja, ki se je začelo junija 2022 po ruski invaziji na Ukrajino in posledičnem pomanjkanju ključnih surovin. Nova naročila so se rahlo zmanjšala, predvsem zaradi upada izvoza, vendar so podjetja ob nižjih zaostalih naročilih uspela nekoliko povečati proizvodnjo. Zaradi šibkega povpraševanja pa se je hkrati pospešilo odpuščanje delavcev. Na cenovni strani so podjetja prvič od junija zabeležila nižje obratovalne stroške, kar je privedlo do zniževanja prodajnih cen. Kljub trenutnim težavam so tovarne ostale optimistične glede proizvodnje v naslednjih 12 mesecih.

Na ravni posameznih držav sta najboljše rezultate dosegli Švedska (**55,6**), Nizozemska (**53,7**) ter Grčija (**52,0**). Pozitiven rezultat so imele tudi Španija (**51,5**), Irska (**51,8**) in Madžarska (**51,5**) kar kaže na stabilno poslovanje v teh državah. Drugod so PMI vrednosti ostale podobne kot prejšnji mesec, vendar še vedno pod pragom **50,0**, kar izkazuje počasno krčenje. Vrednost nemškega PMI kaže na skoraj nespremenjene razmere v nemški predelovalni industriji, medtem ko sta Francija in Avstrija zabeležili manjši padec indeksov v evroobmočju.



Slika 2: Kovindeks in naši odjemalci – September 2025

*V vse črtne grafe smo na novo dodali še kazalec »Kazalnik zaupanja« v predelovalnih dejavnostih, ki je povprečje ravnotežij na vprašanja o proizvodnih pričakovanjih, skupnih naročilih in zalogah končnih izdelkov. Parameter smo pridobili iz statističnih podatkov, ki jih vsak mesec objavijo na spletni strani SURS.



Glavni odjemalci slovenske kovinske industrije

Nemčija

Nemški industrijski PMI je septembra 2025 dosegel vrednost **49,5**, kar je le rahlo pod avgustovsko vrednostjo **49,8**. To kaže na skoraj nespremenjene razmere v nemški predelovalni industriji. Proizvodnja je rasla najhitreje v zadnjih treh letih in pol, pri čemer je glavni prispevek k rasti izviral iz segmenta investicijske opreme. Novi prilivi naročil so se po štirih mesecih rasti ponovno zmanjšali, predvsem zaradi povečane negotovosti, močne tuje konkurence in učinkov ameriških carin. Zaposlenost se je še naprej zmanjševala, medtem ko so se vhodne in prodajne cene proizvajalcev še naprej zniževale, kar odraža močne konkurenčne pritiske na trgu. Kljub temu so poslovna pričakovanja ostala pozitivna, vendar so podjetja izrazila najnižjo raven zaupanja v zadnjih devetih mesecih, saj se soočajo z novim upadom povpraševanja in nadaljnjimi izzivi v svetovnem trgovinskem okolju.

Francija

Francoski industrijski PMI je septembra 2025 padel na **48,2**, z avgustovskih **50,4**. Rezultati kažejo na izrazitejši upade proizvodnje in novih naročil, medtem ko je poslovna pričakovanja zaznamovala najnižja raven zaupanja po januarju. Izvozno povpraševanje je dodatno oslabilo, pri čemer so podjetja kot glavne razloge navedla ameriške carine in šibko svetovno gospodarsko aktivnost. Proizvajalci so zmanjšali nakupe in zaloge, pri čemer so se zaloge končnih izdelkov znižale najhitreje v skoraj petih letih. Kljub šibkemu povpraševanju so se vhodni stroški še naprej zmerno povečevali, a so konkurenčni pritiski podjetja prisilili v zniževanje prodajnih cen. Zaposlenost je rasla peti mesec zapored, vendar počasneje, kar odraža bolj previdno zaposlovanje v negotovih gospodarskih razmerah.

Italija

Italijanski industrijski PMI je septembra 2025 padel na **49,0**, z avgustovskih **50,4**. Rezultati izkazujejo ponovno slabitev italijanske predelovalne industrije, pri čemer je bil zaznan najizrazitejši upad v zadnjih treh mesecih. K poslabšanju sta največ prispevala zmanjšanje proizvodnje in novih naročil, povezana z globalno gospodarsko negotovostjo. Med pozitivnimi vidiki velja izpostaviti, da se je zaposlenost po enajstih zaporednih mesecih upadanja ponovno povečala, kar podjetja pripisujejo načrtovanim naložbam v širitev poslovanja. Na cenovni strani so se stroškovni pritiski okrepili, saj so vhodne cene surovin občutno zrasle, medtem ko so prodajne cene zaradi konkurenčnih pritiskov ostale večinoma nespremenjene. Kljub temu se je poslovno razpoloženje septembra izboljšalo, kar nakazuje zmerno rast optimizma v italijanskem industrijskem sektorju.

Avstrija

Avstrijski industrijski PMI je septembra 2025 padel na **47,6**, z avgustovskih **49,1**. Upad je bil posledica ponovnega zmanjšanja proizvodnje ter ostrejšega padca novih naročil, povezanega z ameriškimi carinami, negotovostjo strank in tujo konkurenco. Izvoz je prav tako zabeležil najstrmejši upad od junija, podjetja pa so zmanjšala obseg zaostalih naročil in pospešila odpuščanja, pri čemer se je zaposlenost znižala že 29. mesec zapored. Nakupna aktivnost in zaloge so se še naprej zmanjševale, medtem ko so se dobavni roki dobaviteljev podaljševali na račun pomanjkanja surovin. Vhodne cene so se zvišale najhitreje od januarja 2023, medtem ko so se prodajne cene že peti mesec zapored zniževale zaradi šibkega povpraševanja in nujnega zniževanja cen. Poslovna pričakovanja so ostala pozitivna, a so se znižala na najnižjo raven od marca, saj so pričakovanja glede rasti oslabela.

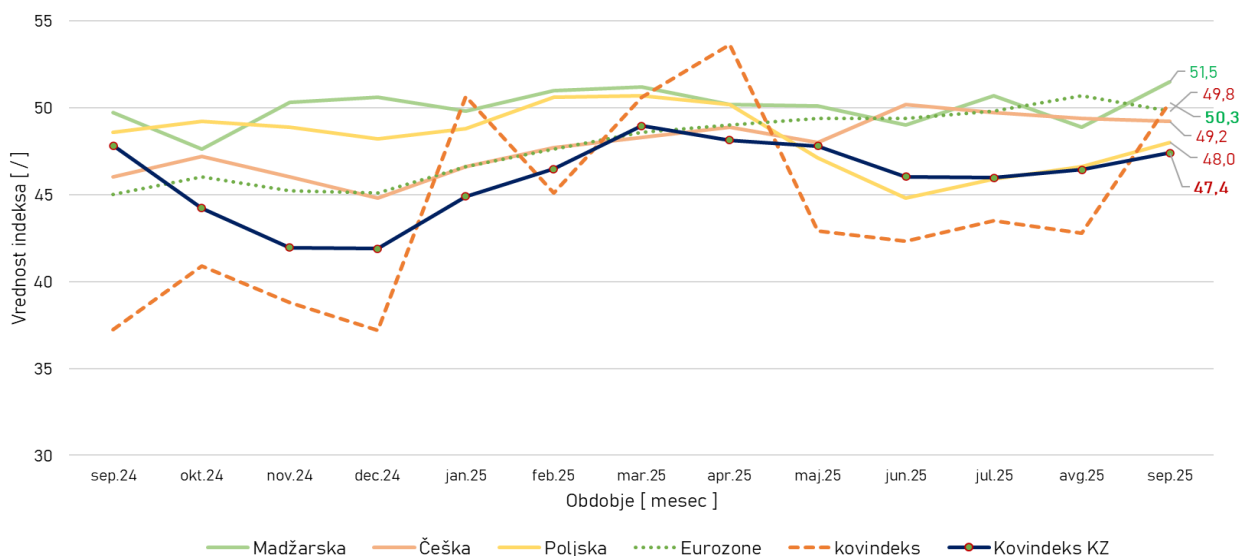
3. Kovindeks in industrijski indeksi konkurenčnih držav

Poljska

Poljski industrijski PMI je septembra 2025 narasel na **48,0**, z avgustovskih **46,6**, kar je nekoliko nad tržnimi pričakovanji. Čeprav je indeks še vedno pod pragom **50,0**, je dosegel najvišjo raven v zadnjih petih mesecih in tretjič zapored zabeležil mesečni porast, kar kaže na rahlo zmanjševanje upada v predelovalnem sektorju. Nova naročila so se zmanjševala šesti mesec zapored, vendar je bil tempo upada najnižji od maja. Proizvodnja je upadla že peti mesec, medtem ko se je zaposlenost sedmi mesec zapored še naprej rahlo zmanjšala. Zaloge materiala so se zniževale najpočasneje od aprila, medtem ko so se dobavni roki dobaviteljev rahlo podaljšali, kar nakazuje na manjše težave v dobavni verigi. Inflacija se je znižala, saj so vhodne cene padle najhitreje od januarja, prodajne cene pa so se rahlo znižale. Zaostala naročila so se povečala šele drugič v več kot treh letih, kar nakazuje blago okrevanje izkoriščenosti kapacitet.

Češka

Češki industrijski PMI je septembra 2025 padel na **49,2**, z avgustovskih **49,4**, kar je najstrmejši upad poslovnih razmer od maja. Upad je bil posledica ponovnega zmanjšanja novih naročil, vključno z najhitrejšim upadom izvoza v zadnjih štirih mesecih, ki je posledica šibkih razmer na ključnih evropskih trgih. Proizvodnja se je drug mesec zapored nekoliko zmanjšala, medtem ko so podjetja ponovno zmanjšala zaposlovanje in nabavo vhodnih surovin zaradi šibkega povpraševanja. Odpuščanje se je nekoliko umirilo, saj so se zaostala naročila povečala najhitreje od februarja 2022. Zmerno povpraševanje po vhodnih materialih je pomagalo omejiti stroške, pri čemer so se vhodne cene zvišale najpočasneje v letu 2025, medtem ko so se prodajne cene še naprej zniževale zaradi močne konkurence. Kljub temu je poslovno razpoloženje naraslo na najvišjo raven v treh mesecih, podprto z pričakovanji o okrevanju povpraševanja strank, naložbami v nove izdelke in širjenjem trgov.



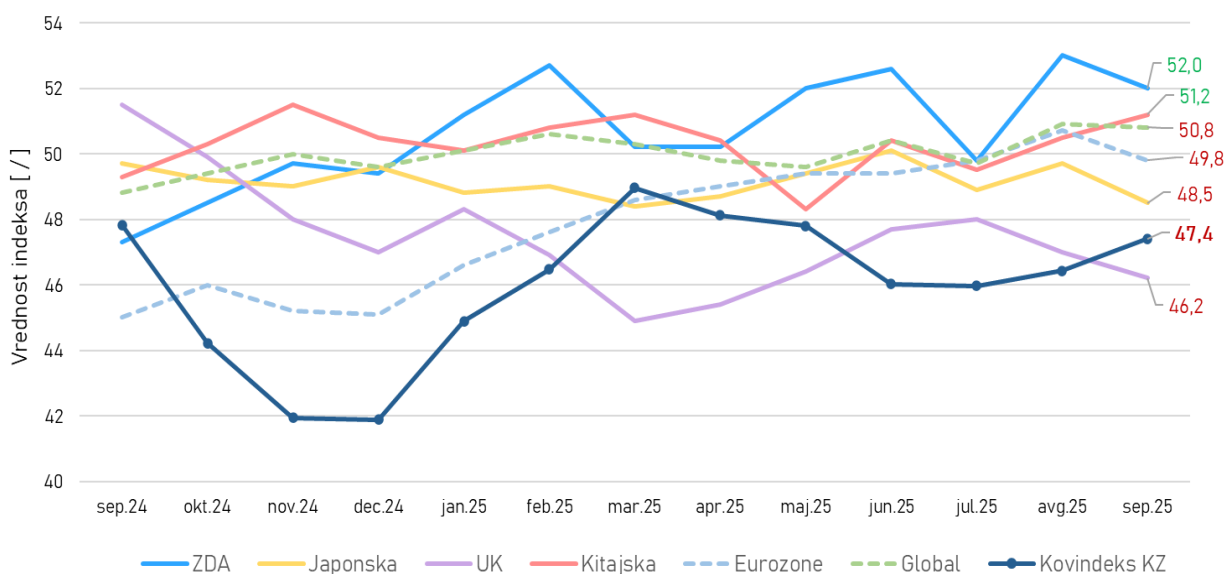
Slika 3: Kovindeks in naši konkurenti – September 2025

4. Svetovni industrijski indeksi

»Globalna proizvodnja – stabilna rast kljub mnogim izzivom«

Globalni proizvodni indeks PMI se je septembra povzpел na **50,8**, kar je le malenkost nižje od avgustovih **50,9**. Povprečje indeksa PMI v tretjem četrtletju kaže na nadaljevanje stabilnosti globalnega proizvodnega sektorja. Septembra so se tako proizvodnja kot nova naročila povečala drugič zapored, pri čemer pa rast še vedno ni spodbudila pomembnejšega povečanja zaposlovanja, saj je le-to ostalo skoraj nespremenjeno že drugi mesec zapored. Podrobnejši pregled po sektorjih je pokazal rast proizvodnje v kategorijah potrošniških, vmesnih in investicijskih dobrin. Med državami je septembra najhitreje rasla proizvodnja v Indiji, sledila je Tajska.

Čeprav so bile vrednosti PMI za proizvodnjo v največjih industrijskih državah – Kitajski (**52,0**) in ZDA (**52,4**) – podobne, je to predstavljalo pospešek rasti za Kitajsko, medtem ko so ZDA zabeležile rahlo upočasnitev. V Evropi so bile razlike med državami izrazite. Nizozemska in Nemčija sta poročali o solidni rasti, medtem ko so Italija, Francija in Velika Britanija zabeležile upad. Kljub manjši rasti proizvodnje in novih naročil v septembru, je število zaposlenih ostalo skoraj nespremenjeno. Po sektorjih so proizvajalci investicijskih dobrin povečali število zaposlenih, medtem ko so tako potrošniški kot vmesni sektor beležili zmanjševanje delovnih mest. Pritisk na cene se je nekoliko umiril, saj so se stopnje rasti vhodnih stroškov in prodajnih cen upočasnile. Povprečni dobavni roki so se podaljšali že šestnajsti mesec zapored, kar kaže na vztrajajoče omejitve v dobavah. Aktivnost nabave, zaloge vhodnih materialov in zaloge končnih izdelkov so se rahlo povečale. Pritisk in omejitve v dobavnih verigah so povzročali podaljševanje povprečnih dobavnih rokov že šestnajsti mesec zapored. Naročila, zaloge vhodnih materialov in zaloge končnih izdelkov so se rahlo povečali, kar kaže na postopno, a stabilno širitev proizvodne aktivnosti.



Slika 4: Svetovna gospodarstva – September 2025

5. Metodologija in interpretacija podatkov

Kaj je indeks nabavnih managerjev PMI?

Indeks nabavnih managerjev proizvodnega sektorja je ekonomski kazalnik, ki temelji na anketi in je namenjen zagotavljanju ažurnega vpogleda v spreminjajoče se poslovne razmere. Kazalnik je utežen glede na povprečne vrednosti razpršenih petih anketnih indeksov. Količina novih naročil ima najvišjo utež (30%), sledi jim proizvodnja (25%) in zaposlovanje (20%), nato dobavni roki dobaviteljev (obrnjeno, z utežjo 15%) in nazadnje zaloge vhodnih materialov (10%).

Indeks nabavnih menedžerjev evro območja (HCOB Eurozone Manufacturing PMI®) meri raven aktivnosti nabavnih menedžerjev v storitvenem in proizvodnem sektorju. Poročilo temelji na raziskavah okoli 3000 vodilnih podjetij 8 držav v zasebnih storitvenih podjetjih. Podatki se objavijo mesečno v sodelovanju Hamburg Commercial Bank. Vsak odgovor je ponderiran glede na velikost podjetja in njegov prispevek k skupni proizvodnji ali storitvi, ki ga predstavlja pod sektor, ki mu to podjetje pripada.

Globalni indeks nabavnih menedžerjev (J.P.Morgan Global Manufacturing PMI™) meri raven aktivnosti nabavnih menedžerjev v storitvenem, proizvodnem, gradbenem sektorju in celotnem gospodarstvu. Poročilo temelji na raziskavah okoli 13.500 vodilnih podjetij 40 držav v zasebnih storitvenih podjetjih. Podatki se objavijo mesečno v sodelovanju z JPMorgan Chase & Co. Vsak odgovor je ponderiran glede na velikost podjetja in njegov prispevek k skupni proizvodnji ali storitvi, ki ga predstavlja pod sektor, ki mu to podjetje pripada.

Odgovori večjih podjetij imajo večji vpliv na končne indeksne številke kot odgovori malih podjetij. Rezultati so predstavljeni z zastavljenimi vprašanji, ki prikazujejo odstotek anketirancev, ki poročajo o izboljšanju, poslabšanju ali nobeni spremembi od prejšnjega meseca.

Iz teh odstotkov se izpelje indeks: raven 50,0 pomeni, da ni bilo sprememb od prejšnjega meseca, nad 50,0 pomeni, da povečanje (ali izboljšanje), pod 50,0 pa zmanjšanje (ali krčenje).

Kaj je Poslovni indeks kovinarjev – Kovindeks?

Pri iskanju kratkega in preprostega orodja za spremljanje poslovnega sentimenta slovenskih podjetij v panogi kovinske industrije smo se odločili za približek uglednemu globalnemu PMI. Mesečno zajemamo podatke o spremembah v številu zaposlenih, poslovnih prihodkih, zalogah vhodnih materialov in končne izdelkov, količine novih naročil, dobavnih rokov vhodnih materialov, proizvodnje in poslovnega optimizma. Ker v Sloveniji nimamo kovinskih podjetij z več kot 10 tisoč zaposlenimi Kovindeks ne razlikuje med odgovori večjih in manjših podjetij.

Opombe:

Vsi v poročilu omenjeni podatki S&P Global Inc. so javnega značaja in prosto dostopni ter se jih v poročilu ne uporablja za komercialne namene.



Združenje kovinske industrije

Dimičeva ulica 13, 1000 Ljubljana
e-naslov: zkovi@gzs.si
telefon: 01 58 98 000