

Kovindeks

Poslovni indeks kovinarjev

November 2025

interno gradivo

Pripravilo Združenje kovinske industrije

#MI KOVINARJI



Poslovni indeks kovinarjev – November 2025

Poročilo »Poslovnega indeksa kovinarjev – kovindeks« in indeksov nabavnih menedžerjev za podatke za mesec **Oktobar 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



»Industrija stopa naprej, a z ročno zavoro – oktober prinaša mešane signale.«

Po septembrskem prehodu v rahlo pozitivno območje se je razpoloženje v kovinski industriji oktobra še nekoliko izboljšalo. **Kovindeks se je povzpел na 51,1 točke**, kar sicer predstavlja skromen, a vseeno pomemben premik navzgor. Čeprav je rast počasnejša kot mesec prej, ohranja vtis postopnega umirjanja negotovosti in približevanja stabilnejšim razmeram.

Poslovni prihodki so se sicer malenkostno znižali (z 61,1 na 59,7), a ostajajo na visoki ravni ter še naprej kažejo določeno prodajno aktivnost. Tudi **proizvodnja** ostaja nad povprečjem, čeprav je po močnem septembrskem skoku nekoliko popustila (z 59,7 na 54,8), kar pa je pričakovano po izrazitem sezonskem ponovnem zagonu v prejšnjem mesecu. Zanimiv premik se kaže pri **zalogah končnih izdelkov**, ki so z 61,3 dosegle svoj mesečni vrh. Podjetja z rastjo zalog nakazujejo pripravljenost na morebitno pospešitev aktivnosti proti koncu leta. Na drugi strani pa **zaloge vhodnih materialov** (51,6) po več mesecih krčenja prvič nakazujejo obrat – kar lahko pomeni izboljšanje dobavnih tokov ali večje zaupanje kupcev v prihodnja naročila. Najpozitivnejši obrat meseca so **nova naročila**, ki so s 44,4 poskočila na 51,6 točke in dosegla najvišjo raven v zadnjem obdobju. To je pomemben signal, ki kaže, da se povpraševanje v kovinski industriji ponovno krepi, medtem ko pretekla zadržanost kupcev postopoma popušča. Na trgu dela ostaja stanje nespremenjeno – **zaposlenost je stabilna pri 50 točkah**, kar kaže na previdno kadrovsko politiko podjetij ter uravnoteženje kapacitet glede na povpraševanje. Nekaj dvomov ostaja pri **poslovnem optimizmu**: ta je zdrsnil na 45,2, kar nakazuje, da vodstva podjetij še vedno previdno ocenjujejo prihodnje mesece. **Dobavni roki** so se nekoliko podaljšali (45,2), a trend ostaja zmeren in ne kaže večjih tveganj.

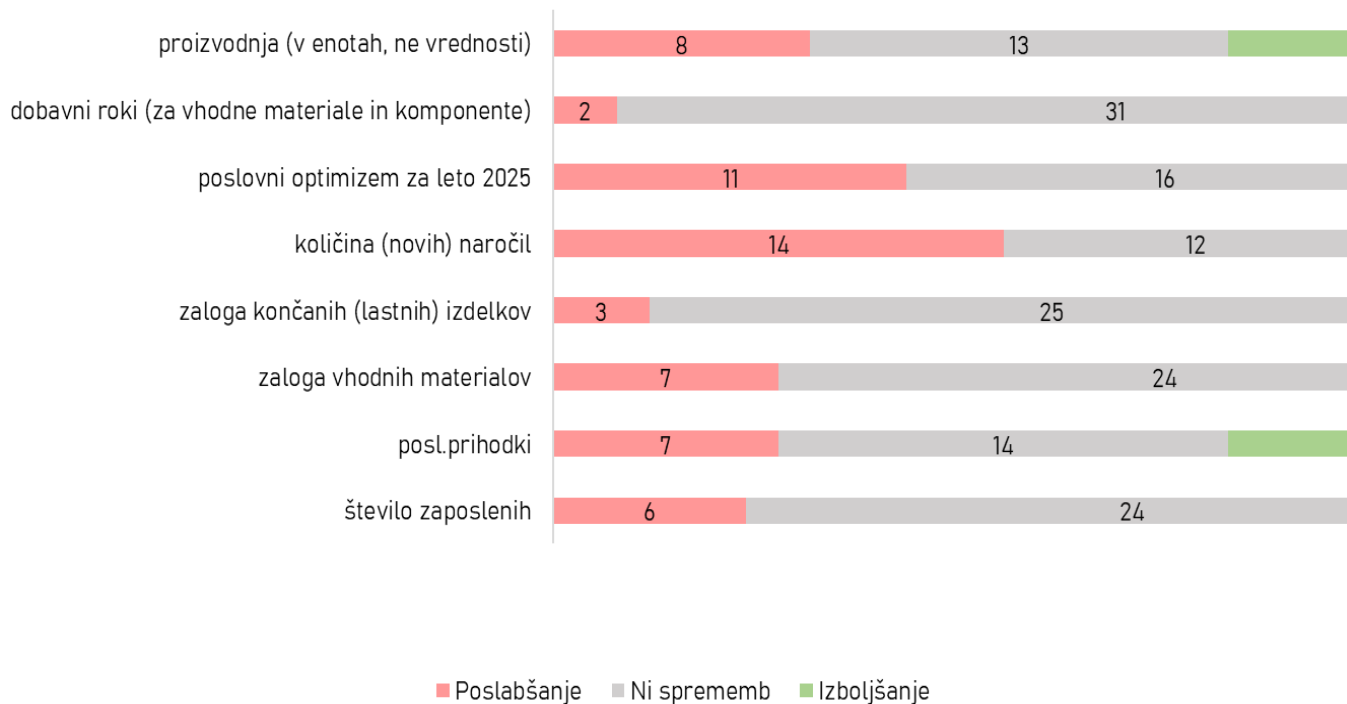
Oktobrski rezultati tako potrjujejo, da se kovinska industrija po poletnem zatišju nahaja v fazi **postopnega, a krhkega okrevanja**. Pozitiven premik naročil in stabilne ravni proizvodnje dajejo osnovo za nadaljnji optimizem, a podjetja ostajajo zadržana glede hitrosti in vzdržnosti izboljšanja. Trajnejša rast bo odvisna predvsem od stabilizacije povpraševanja in nadaljnega krepitve zaupanja v zadnjih mesecih tega, ter v prvih mesecih naslednjega leta.

	sep.25	okt.25	Kratkoročni trend	Dolgoročni trend
Kovindeks	50,3	51,1	povečanje - počasnejši tempo	2 - mesečni vrh
Število zaposlenih	50,0	50,0	brez spremembe	3 - mesečno dno
Poslovni prihodki	61,1	59,7	povečanje - obrnitev trenda	2 - mesečni vrh
Zaloga vhodnih materialov	47,2	51,6	krčenje - obrnitev trenda	5 - mesečno dno
Zaloga končnih lastnih izdelkov	56,9	61,3	povečanje - obrnitev trenda	1 - mesečni vrh
Količina novih naročil	44,4	51,6	krčenje - obrnitev trenda	1 - mesečni vrh
Poslovni optimizem	47,2	45,2	krčenje - obrnitev trenda	4 - mesečno dno
Dobavni roki vhodnih mat.	48,6	45,2	daljšanje - počasnejši tempo	6 - mesečni vrh
Proizvodnja	59,7	54,8	izboljšanje - počasnejši tempo	2 - mesečni vrh

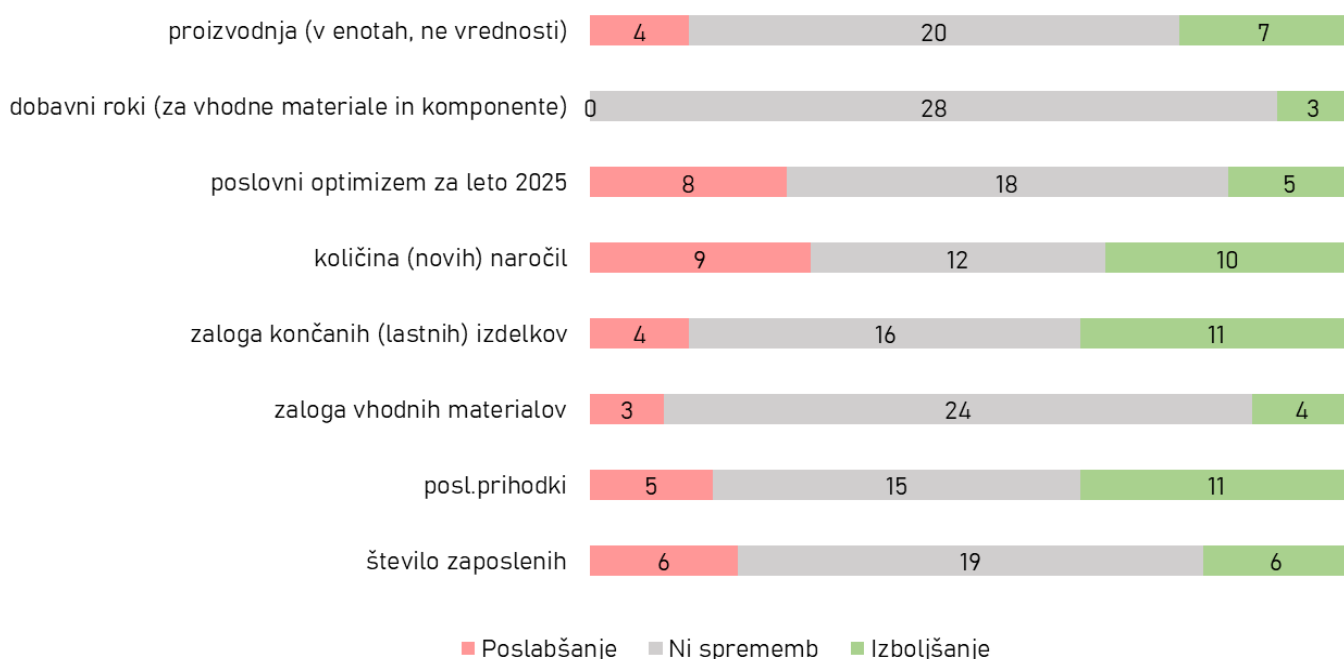
Slika 1: Kovindeks – Oktober 2025

Primerjava odgovorov za mesec september in oktober 2025

Rezultati vprašalnika - Kovindeks september 2025 [n=36]



Rezultati vprašalnika - Kovindeks oktober 2025 [n=31]

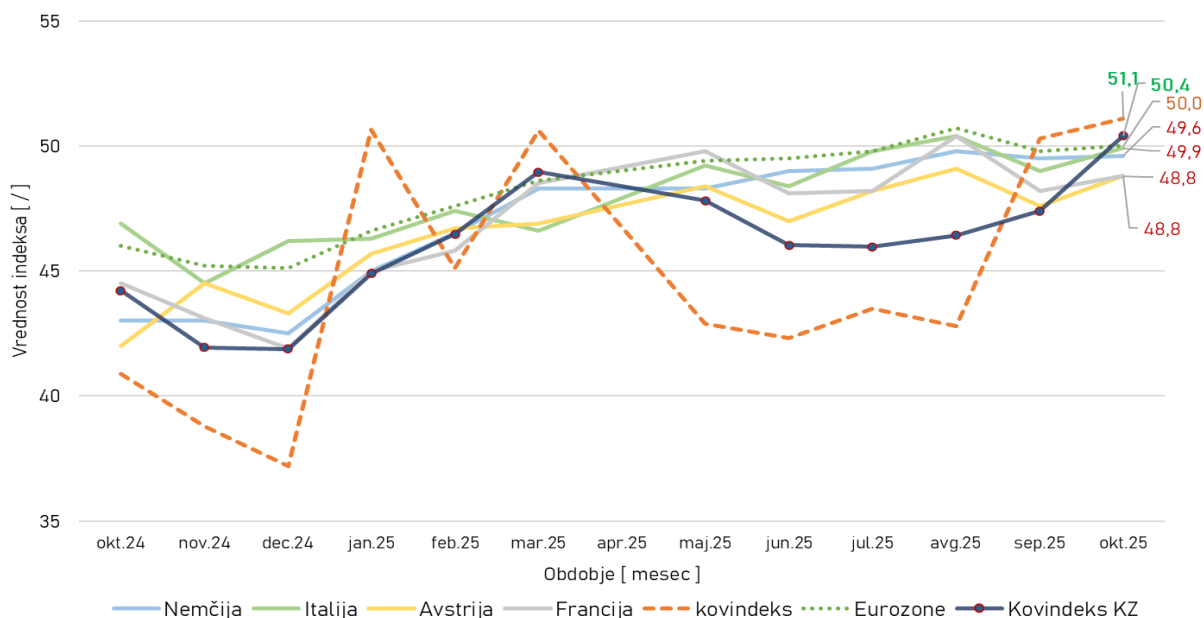


2. Kovindeks in industrijski indeksi glavnih odjemalcev

»Ali PMI evroobmočja počasi nakazuje stabilizacijo proizvodnje?«

Industrijski PMI evroobmočja je bil oktobra 2025 potrjen pri **50,0**, kar pomeni manjši porast v primerjavi s septembrom in izkazuje počasno stabilizacijo sektorja. Indeks odraža osmi zaporedni mesec rahle rasti proizvodnje, medtem ko so nova naročila ostala večinoma stagnirala. Povpraševanje po dobrinah iz evroobmočja ostaja šibko; v zadnjih treh letih in pol se je povečalo le enkrat, in sicer avgusta 2025. Nova izvozna naročila so še naprej obremenjevala prodajo polizdelkov in končnih izdelkov, s so le-ta upadla že četrti mesec zapored. Zaposlenost se je še naprej zmanjševala, s čimer se je obdobje izgube delovnih mest raztegnilo na skoraj dve leti in pol. Zaloge vhodnih materialov in končnih izdelkov so upadle, kar podaljšuje dolgo obdobje zniževanja zalog. Na področju cen so vhodni stroški ostali nespremenjeni, prodajne cene pa so se rahlo zvišale. Glede prihodnjih napovedi so se poslovna pričakovanja zaradi negotovih razmer še nekoliko znižala in ostajajo na nizki ravni.

Na ravni posameznih držav še vedno najboljše rezultate dosegajo Švedska (**55,1**), Nizozemska (**51,8**) ter Grčija (**53,5**). Pozitiven rezultat so imele še Španija (**52,1**), Irska (**50,9**) in Madžarska (**51,0**) kar še naprej kaže na določeno stabilno poslovanje v teh državah. Drugod so PMI vrednosti v rangi prejšnjega meseca, kar pomeni pod pragom **50,0**. Vrednost nemškega PMI kaže na skoraj nespremenjene razmere v nemški predelovalni industriji, medtem ko sta Francija in Avstrija zabeležili manjši skok svojih indeksov, kar lahko odraža nek optimizem glede postopnega okrevanja domačih gospodarskih razmer.



Slika 2: Kovindeks in naši odjemalci – Oktober 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 bil v oktobru potrjen pri vrednosti **49,6**, kar je nekoliko višje od septembrske vrednosti **49,5**. To kaže, da je nemška predelovalna industrija tudi ob začetku zadnjega kvartala še naprej kaže pomanjkanje proizvodne dinamike. Zaposlovanje in obseg zaostalih naročil sta se ponovno zmanjšala, medtem ko se je obseg proizvodnje rahlo povečal, predvsem v segmentu investicijske opreme. Nabavne aktivnosti so se nekoliko znižale, saj so podjetja poskušala zmanjšati zaloge, a navkljub temu so se časi dobave podaljšali že drugi mesec zapored. Najnovejši podatki kažejo na zmeren porast cen, ki jih zaračunavajo nemški proizvajalci blaga, s čimer se je končalo petmesečno obdobje padanja cen. Poslovna pričakovanja se še naprej nižajo in so dosegla najnižjo raven v letošnjem letu.

Francija

Francoski industrijski PMI se je oktobra 2025 zvišal na **48,8** v primerjavi s septembrom (**48,2**). Kljub temu indeks še naprej kaže na krčenje sektorja, vendar z nekoliko blažjim tempom. Proizvodnja in nova naročila so se dodatno zmanjšala, pri čemer sta na povpraševanje negativno vplivala politična negotovost in zadržana poraba kupcev. Izvozna naročila so prav tako upadla, a najpočasneje v zadnjih šestih mesecih, kar odraža šibkejšo povpraševanje iz Zahodne Evrope ter delov Azije in Bližnjega vzhoda. Proizvajalci so zmanjšali nabavne količine ter znižali zaloge vhodnih in končnih izdelkov, medtem ko so se dobavni roki podaljšali že šestnajsti mesec zapored. Stroškovni pritiski so se medtem ublažili, saj so se vhodne cene zvišale najpočasneje v zadnjem letu, močna konkurenca pa je podjetja prisilila v nadaljnje zniževanje prodajnih cen. Poslovna pričakovanja pa so prvič po letošnjem januarju znova postala pesimistična.

Italija

Italijanski industrijski PMI se je oktobra 2025 povzpел na **49,9** v primerjavi s septembrom (**49,0**). Kljub izboljšanju indeks še naprej kaže na rahlo krčenje sektorja, vendar ob izrazito blažjem tempu. Proizvodnja se je okrepila, obenem pa so se dobavni roki podaljšali, kar običajno kaže na večjo aktivnost v dobavnih verigah. Pozitivne premike pa je zasenčil nadaljnji upad novih naročil, zaposlenosti in zalog vhodnih materialov, saj je povpraševanje oslabilo zaradi makroekonomske negotovosti ter zmanjšane interesa ključnih partneric, predvsem Francije in Nemčije. Vhodni stroški so naraščali najhitreje po marcu, kar je bilo posledica višjih cen surovin in transporta, medtem ko so proizvajalci izhodne cene znižali najhitreje v osmih mesecih, da bi spodbudili prodajo v konkurenčnem okolju. Poslovna pričakovanja so se medtem okrepila na najvišjo raven v zadnjih 14 mesecih, podprta z večjim optimizmom glede pridobivanja novih strank in rasti prihodnjih naročil.

Avstrija

Avstrijski industrijski PMI se je oktobra 2025 zvišal na **48,8**, v primerjavi s septembrom, ko je dosegel **47,6**. Proizvodnja se je nekoliko okrepila in zabeležila tretjo rast v zadnjih štirih mesecih, pri čemer so podjetja ohranjala nivo aktivnosti z obdelovanjem obstoječih zaostankov. Nova naročila so se zmanjšala le minimalno, kar predstavlja najpočasnejše krčenje v zadnjih treh letih in pol, ob prvih znakih krepitve domačega in tujega povpraševanja. V nasprotju s tem se je zaposlenost zmanjšala hitreje in dosegla najizrazitejši upad po marcu, saj so proizvajalci nadalje prilagajali število zaposlenih zaradi šibkejših skupnih obremenitev. Poslovna pričakovanja so se opazno izboljšala in dosegla najvišjo raven od začetka leta 2022, kar odraža optimizem glede postopnega okrevanja gospodarskih razmer tako na domačih trgih kot v mednarodnem okolju.

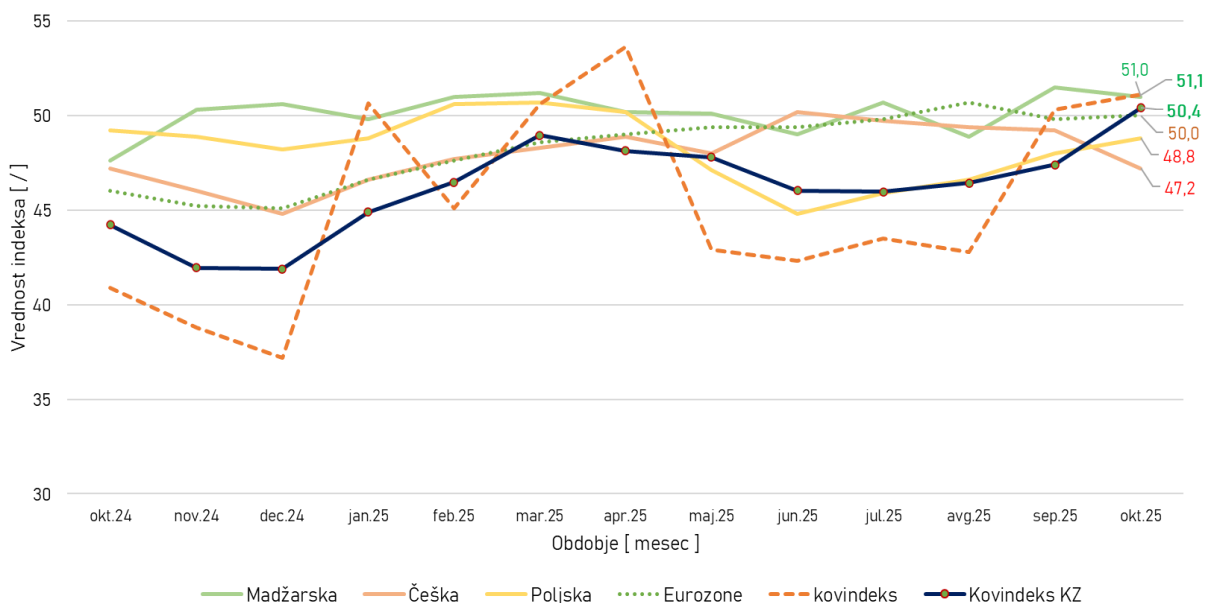
3. Kovindeks in industrijski indeksi konkurenčnih držav

Poljska

Poljski industrijski PMI se je oktobra zvišal na **48,8**, z **48,0** v septembru, kar je nekoliko nad napovedmi (**48,6**). Gre za najvišjo vrednost po aprilu in nakazuje počasnejše krčenje v okviru še vedno trajajočega upada. Proizvodnja in nova naročila so se zmanjšala z blažjim tempom, medtem ko se je nabavna aktivnost prvič po petih mesecih znova okrepila, kar odraža izboljššan optimizem ter prizadevanja podjetij za obnovitev zalog vhodnih materialov. Izvozna naročila so še naprej upadala, vendar najpočasneje v zadnjih šestih mesecih, pri čemer je šibko povpraševanje iz Zahodne Evrope vztrajalo. Na področju cen so vhodni stroški upadli tretji mesec zapored, medtem ko so proizvajalci izhodne cene znižali najhitreje po novembru 2024. Poslovna pričakovanja so se okrepila, podprta z pričakovanjem višje proizvodnje v prihodnjem letu zaradi novih investicij, lansiranje novih izdelkov in predvidenega okrevanja povpraševanja.

Češka

Češki industrijski PMI se je oktobra 2025 znižal na **47,2**, v primerjavi s septembrom, ko je znašal **49,2**. Gre za četrti mesec zaporednega krčenja in najizrazitejši upad po januarju, k čemur sta prispevala nadaljnji padec proizvodnje in novih naročil. Nova izvozna naročila upadajo neprekinjeno od marca 2022, pri čemer je bil oktobrski padec najhitrejši v zadnjih šestih mesecih. Kljub rahli rasti zaostankov dela so podjetja ostala v načinu zniževanja obsega poslovanja ter dodatno zmanjšala zaposlovanje in nabave vhodnih materialov. Medtem se je inflacija vhodnih cen znižala na najnižjo raven od februarja 2024, prodajne cene pa so se še naprej zniževale. Poslovna pričakovanja so oslabela na najnižjo raven po lanskem decembru, kar odraža zaskrbljenost glede trajanja trenutnega upada povpraševanja strank.



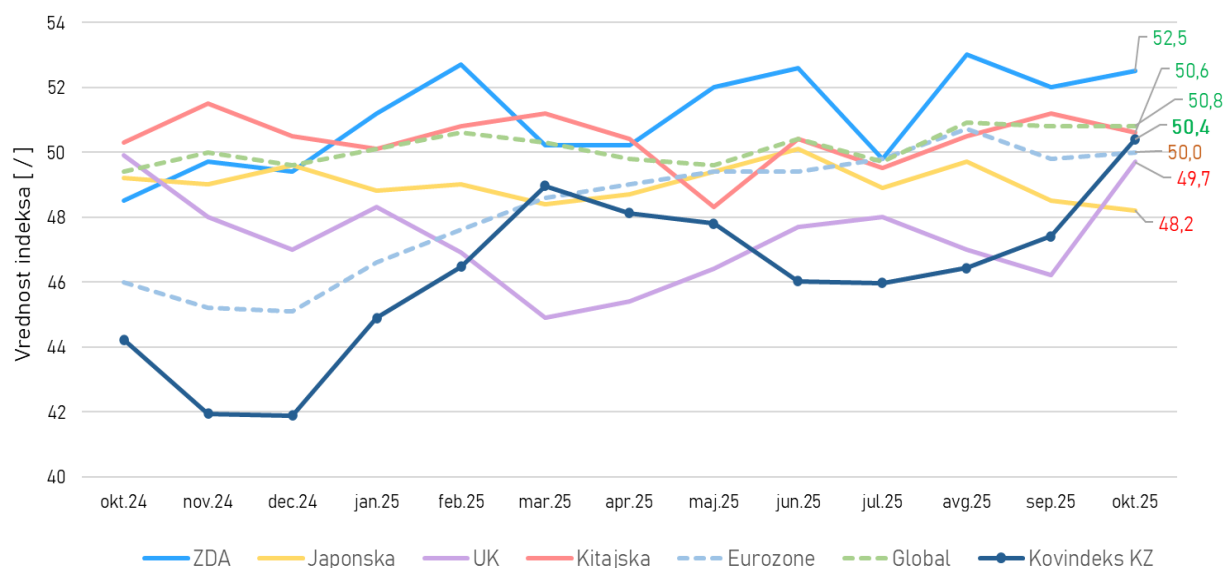
Slika 3: Kovindeks in naši konkurenti – Oktober 2025

4. Svetovni industrijski indeksi

»Rast globalne proizvodnje in novih naročil sta se oktobra nekoliko okrepila«

Naraščanje globalnega proizvodnega sektorja se je oktobra nadaljevalo, saj sta se tako proizvodnja kot nova naročila povečala že tretji mesec zapored. Rast je bila široko razširjena po vseh podsektorjih, pri čemer so se povečali tako obseg proizvodnje kot nova naročila v industrijah potrošniških, vmesnih in investicijskih dobrin. Globalni proizvodni indeks PMI se je tako v oktobru povzpел na **50,8**, kar je za eno desetinko več kot septembrskih **50,7**.

Rast proizvodnje v oktobru je ostala zmerna. Med bolj uspešnimi regijami so bile Azija (brez Kitajske in Japonske) ter ZDA. V omenjeni azijski regiji je povprečna rast proizvodnje dosegla najvišjo vrednost v zadnjih 14 mesecih, pri čemer so med najbolj uspešnimi Indija, Tajska in Vietnam. Rast v ZDA in evroobmočju se je prav tako okrepila, medtem ko se je Združeno kraljestvo po 11-mesečnem obdobju upada vrnilo k rasti proizvodnje. Kitajska je zabeležila upočasnitev, Japonska in Brazilija pa padec proizvodnje. Oktobrski podatki so pokazali nadaljnjo zmerno rast novih naročil v globalnem proizvodnem sektorju. Kljub temu je trend mednarodne trgovine ostal negativen, saj so nova izvozna naročila padla že sedmi mesec zapored. Povpraševanje na trgu je ostalo prenizko, da bi spodbudilo rast zaposlovanja, zato se je število zaposlenih v oktobru ohranilo približno na enaki ravni. Čeprav proizvajalci po svetu še vedno pričakujejo rast proizvodnje v prihodnjem letu, je splošno poslovno zaupanje oktobra doseglo šestmesečni minimum. Zaupanje se je znižalo v vseh treh sektorjih – potrošniškem, sektorju proizvodnih materialov ter sektorju investicijskih dobrin. Razmerje med novimi naročili in zalogami končnih izdelkov pa je ostalo razmeroma uravnoteženo. Povprečne nabavne cene so se v oktobru zvišale. Najmočnejše povečanje je bilo v sektorju investicijskih dobrin, ki je bil tudi edini podsektor s pospešeno rastjo. Višji stroški so bili vsaj delno preneseni na kupce, saj so se povprečne prodajne cene nekoliko zvišale, pri čemer je bila najvišja rast prav v kategoriji investicijskih dobrin.



Slika 4: Svetovna gospodarstva – Oktober 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