

Kovindeks

Poslovni indeks kovinarjev

December 2025

interno gradivo

Pripravilo Združenje kovinske industrije

#MI KOVINARJI



Poslovni indeks kovinarjev – December 2025

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

»Je kovinska industrija novembra dosegla ravnotežje? Kovindeks blizu nevtralne meje: industrija v zmerno stabilnem okolju«

Po rahlem umirjanju in postopnem okrevanju v oktobru je bila poslovna aktivnost v kovinski industriji novembra večinoma uravnotežena in brez večjih nihanj. **Kovindeks** je z **51,1** zdrsnil na **50,1** točke, kar pomeni upočasnitev rasti, a hkrati ohranjanje ravnotežja okoli nevtralne meje. To kaže, da podjetja ostajajo previdna in prilagodljiva, a z rahlimi znaki manjšega upada v nekaterih segmentih. Čeprav je rast bolj zmerna kot prejšnji mesec, industrija ohranja vtis stabilnejših razmer in zmernega umirjanja negotovosti. Poslovni prihodki (**54,4**) so sicer nekoliko nihali, a kljub rahlemu znižanju so ostali na zadovoljivih ravneh in kažejo na trdno prodajno aktivnost. Proizvodnja (**54,4**) je ostala nad povprečjem, čeprav so nekatera podjetja zabeležila upad; po močnem sezonskem razmahu v prejšnjih mesecih gre za pričakovano rahlo prilagoditev, ki še ne ogroža splošne industrijske aktivnosti. Zaloge končnih izdelkov (**55,9**) so ostale večinoma nespremenjene, kar nakazuje pripravljenost podjetij na morebitno oživitve aktivnosti proti koncu tega in v začetku naslednjega leta, medtem ko so zaloge vhodnih materialov stabilne, kar kaže na učinkovito upravljanje preskrbe in zmerno optimistična pričakovanja glede prihodnjih naročil. Nova naročila (**45,6**) so novembra rahlo upadla – čeprav je trend manj izrazit kot v prejšnjem mesecu, še vedno kaže določeno stabilizacijo povpraševanja, pri čemer se pretekla zadržanost kupcev postopoma zmanjšuje. Trg dela (**54,4**) in dobavni roki so ostali stabilni, kar kaže na previdno kadrovske politiko in uravnoteženje kapacitet glede na povpraševanje. Poslovni optimizem se je obdržal na podobni ravni, saj vodstva podjetij prihodnje mesece še vedno ocenjujejo z zadržanostjo, trenutno tveganje za motnje v preskrbi pa ni večje.

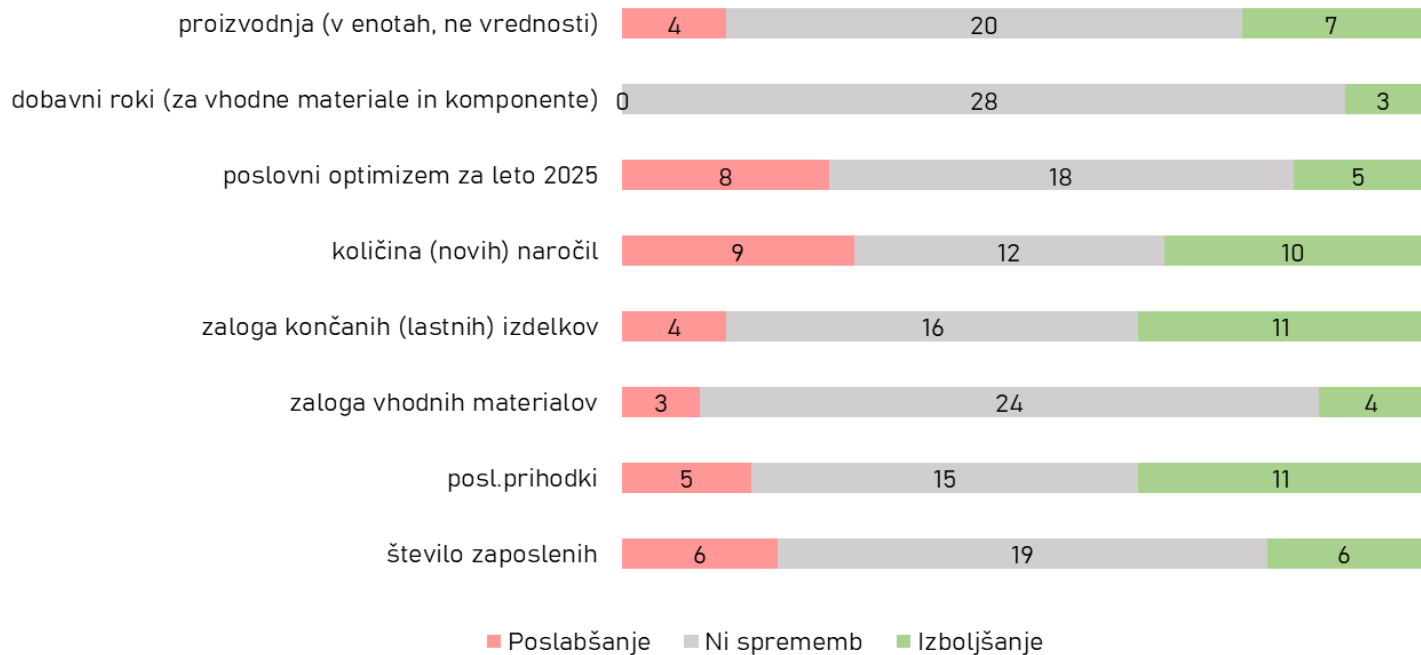
November je bil za kovinsko industrijo mesec brez večjih pretresov, razmeroma stabilen, z rahlimi spremembami v proizvodnji, prihodkih in zaposlovanju. Proizvodnja in prihodki so ostali nad povprečjem, zaloge uravnotežene, nova naročila pa nakazujejo postopno stabilizacijo povpraševanja. Trg dela in dobavni roki so bili stabilni, medtem ko so podjetja ohranjala previden poslovni optimizem. Skupna slika kaže na zmerno, a določeno stabilnost industrije, s pripravljenostjo na morebitno okrevanje v začetku naslednjega leta.

	okt.25	nov.25	Kratkoročni trend	Dolgoročni trend
Kovindeks	51,1	50,1	povečanje - počasnejši temp	3 - mesečni vrh
Število zaposlenih	50,0	54,4	povečanje - obrnitev trenda	1 - mesečni vrh
Poslovni prihodki	59,7	54,4	izboljšanje - počasnejši tempo	3 - mesečni vrh
Zaloga vhodnih materialov	51,6	48,5	krčenje - obrnitev trenda	1 - mesečno dno
Zaloga končnih lastnih izdelkov	61,3	55,9	izboljšanje - počasnejši tempo	3 - mesečni vrh
Količina novih naročil	51,6	45,6	krčenje - obrnitev trenda	1 - mesečno dno
Poslovni optimizem	45,2	45,6	krčenje - počasnejši tempo	5 - mesečno dno
Dobavni roki vhodnih mat.	45,2	47,1	krčenje - počasnejši tempo	4 - mesečno dno
Proizvodnja	54,8	54,4	izboljšanje - počasnejši tempo	3 - mesečni vrh

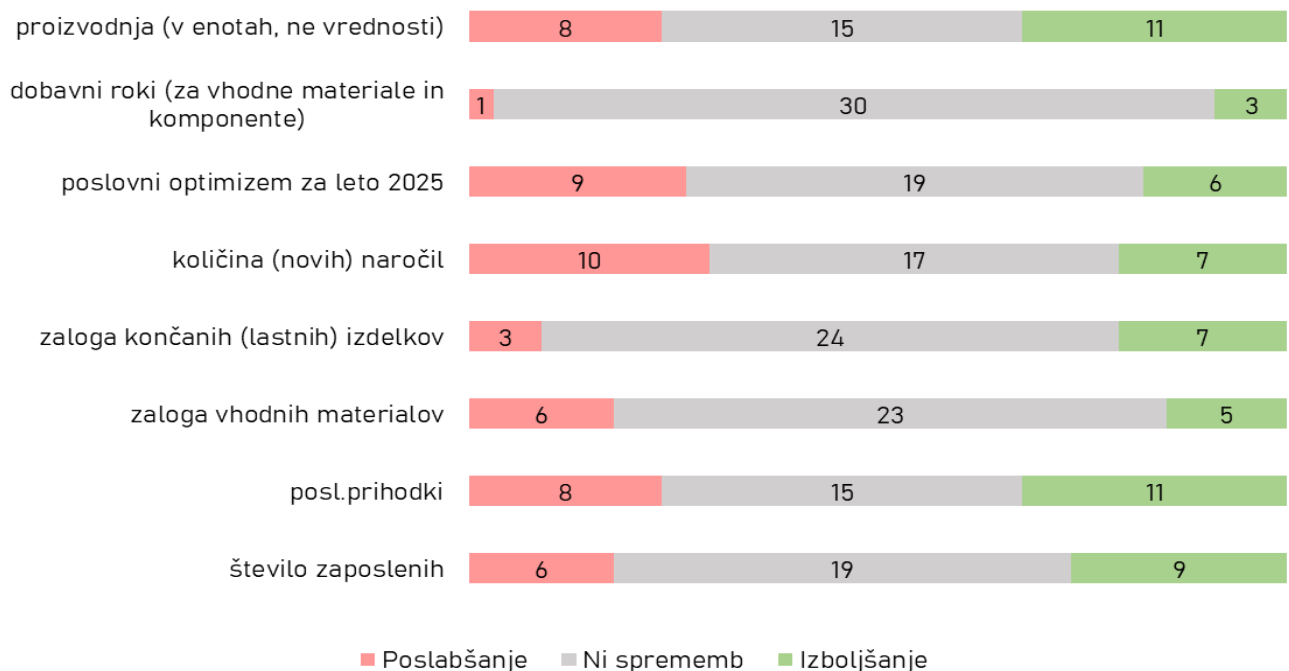
Slika 1: Kovindeks – November 2025

Primerjava odgovorov za mesec oktober in november 2025

Rezultati vprašalnika – Kovindeks oktober 2025 [n=31]



Rezultati vprašalnika – Kovindeks november 2025 [n=34]

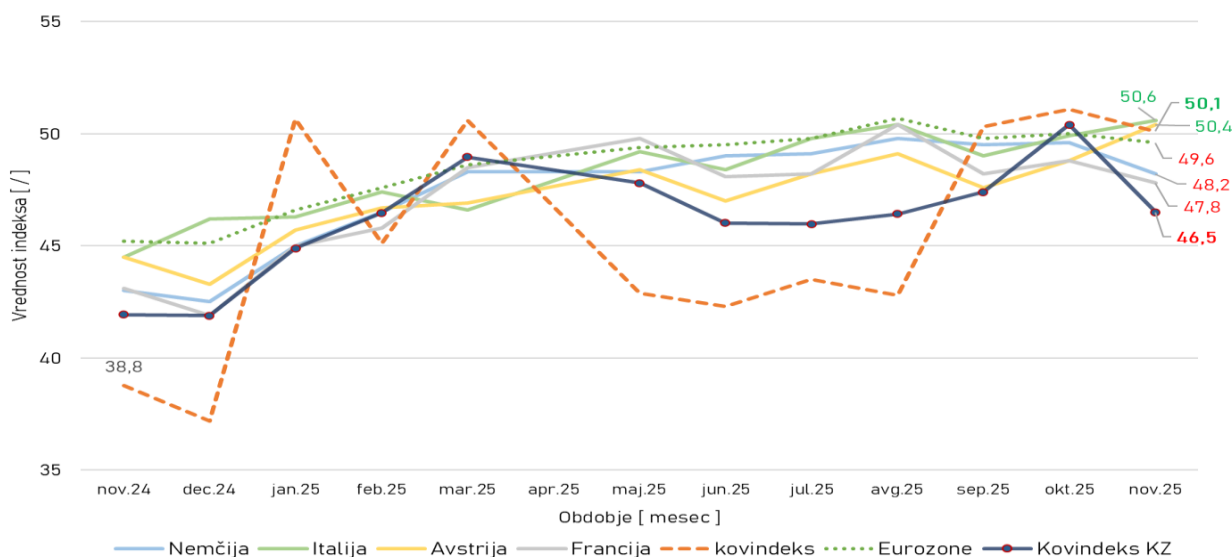


2. Kovindeks in industrijski indeksi glavnih odjemalcev

»Evropska industrija upočasnjuje – Industrijska aktivnost v evroobmočju na najnižji ravni v 8 mesecih«

Industrijski PMI evroobmočja je novembra 2025 upadel na **49,2**, kar je najnižja raven v zadnjih osmih mesecih in kaže na manjše poslabšanje razmer v sektorju. Proizvodnja se je nekoliko zmanjšala, s čimer se je končala devetmesečna rast, medtem ko so nova naročila iz tujine upadla. Podatki kažejo poslabšanje razmer v predelovalni industriji, pri čemer je največji del negativnega rezultata posledica padanja nemške industrije, kjer se je krčenje dejavnosti še nekoliko poglobilo. Po drugi strani pa se v Franciji kažejo znaki zmernega okrevanja industrije vendar posamezni mesečni rezultati žal ne predstavljajo zanesljivega trenda za nadaljnje napovedi. Zaposlovanje se je še naprej zmanjševalo, zaloge vhodnih materialov in končnih izdelkov pa so se dodatno znižale. Na področju cen so vhodni stroški rasli z najhitrejšim tempom od avgusta 2024, medtem ko so prodajne cene ostale večinoma nespremenjene. Poslovno razpoloženje se je sicer nekoliko izboljšalo, a še vedno ostaja zadržano, kar kaže na zmeren optimizem podjetij glede prihodnje proizvodnje.

Na ravni posameznih držav še vedno najboljše rezultate dosegajo Švedska (**54,6**), Madžarska (**53,4**) ter Grčija (**52,7**). Pozitiven rezultat so imele še Španija (**51,5**), Irska (**52,8**) in Nizozemska (**51,8**) kar še naprej kaže na določeno stabilno poslovanje v teh državah. Drugod so PMI vrednosti v rangi prejšnjega meseca, kar pomeni blizu ali malenkost nad pragom **50,0**. Padec vrednosti nemškega PMI kaže na ponovno krčenje nemške predelovalne industrije, medtem ko sta Francija (**50,6**) in Avstrija (**50,4**) zabeležili skok svojih indeksov čez t.i. »magično mejo«, kar lahko odraža nek optimizem glede postopnega okrevanja domačih gospodarskih razmer.



Slika 2: Kovindeks in naši odjemalci – November 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 novembra upadel na **48,2**, potem ko je oktobra znašal **49,6**. To potrjuje, da se je krčenje nemške predelovalne industrije ob koncu leta še poglobilo, hkrati pa gre za najizrazitejši padec aktivnosti po februarju. Ključni razlog za poslabšanje razmer je bil ponoven upad novih naročil, ki je posledica negotovosti kupcev in šibkejšega povpraševanja iz tujine. Izvozna naročila so se zmanjšala četrty mesec zapored, kar odraža oslajljeno povpraševanje na ključnih trgih v Aziji, Evropi in Severni Ameriki. Obseg proizvodnje se je sicer povečeval, vendar z bistveno počasnejšim tempom, medtem ko se je zaposlovanje dodatno zmanjševalo, kar kaže na previdnost podjetij pri načrtovanju prihodnjih kapacitet. Poslovna pričakovanja glede same proizvodnje so se rahlo izboljšala, a ostajajo pod dolgoletnim povprečjem.

Francija

Francoski industrijski PMI se je decembra zvišal na **50,6**, ter tako presejel tržna pričakovanja. To bi lahko bil pokazatelj začetni znak prehoda francoske predelovalne industrije v območje rasti, saj predstavlja najvišjo vrednost PMI po avgustu 2022. Po izrazitem padcu v novembru se je obseg proizvodnje skoraj stabiliziral, pri čemer se je proizvodni indeks zvišal na **49,7**. Zaposlovanje v predelovalni industriji se je okrepilo, s čimer se je prekinil novembrski upad, saj so podjetja začela previdno povečevati število zaposlenih. Na stroškovni strani so se pritiski vhodnih cen umirili, medtem ko so se cene industrijskih proizvajalcev zvišale z najhitrejšo dinamiko v zadnjih 16 mesecih. Kljub opaznemu izboljšanju kratkoročnih kazalnikov poslovno razpoloženje ostaja zadržano, saj politična negotovost in šibko domače povpraševanje še naprej omejujeta zaupanje podjetij, ki ostaja pod zgodovinskim povprečjem.

Italija

Italijanski industrijski PMI se je novembra zvišal na **50,6**, potem ko je oktobra znašal **49,9**. S tem je italijanska predelovalna industrija prvič po treh mesecih znova prešla v območje rasti. Izboljšanje razmer je bilo predvsem posledica oživitve novih naročil, in sicer ob podpori tako domačega kot izvoznega povpraševanja. Izvozna naročila so se povečala prvič po šestih mesecih, kljub temu se je obseg proizvodnje povečal le zmerno, kar je podjetja spodbudilo k nadaljnjemu zmanjševanju zaposlenosti in nabavnih aktivnosti. Zaradi pritiskov na dobavne verige so se dobavni roki zmerno podaljšali. Povečani stroški so močno obremenili podjetja, saj so vhodne cene poskočile, prodajne cene pa so se zaradi velike konkurence med podjetji zviševale le zmerno. Poslovna pričakovanja za prihodnje leto še vedno ostajajo pozitivna.

Avstrija

Avstrijski industrijski PMI se je novembra zvišal na **50,4**, potem ko je oktobra znašal **48,8**, kar pomeni prvi prehod v območje rasti po juliju 2022. Proizvodnja se je povečevala že peti mesec zapored predvsem po zaslugi močnega povpraševanja. Nova naročila so se rahlo povečala, s čimer se je končalo najdaljše obdobje upada v zgodovini, ki je trajalo od maja 2022. Zaposlovanje je sicer še naprej upadalo in ostaja šibko, a tempo zmanjševanja se je upočasn timer na najnižjo raven od avgusta. Vhodni stroški so zvišali že peti mesec zapored, predvsem zaradi višjih cen energije, živil in integriranih vezij. Kljub pritiskom na vhodne stroške so prodajne cene zaradi močne konkurence padle že sedmi mesec zapored. Avstrijski proizvajalci pričakujejo nadaljnjo rast proizvodnje, pri čemer njihova pričakovanja še vedno presegajo dolgoročno povprečje.

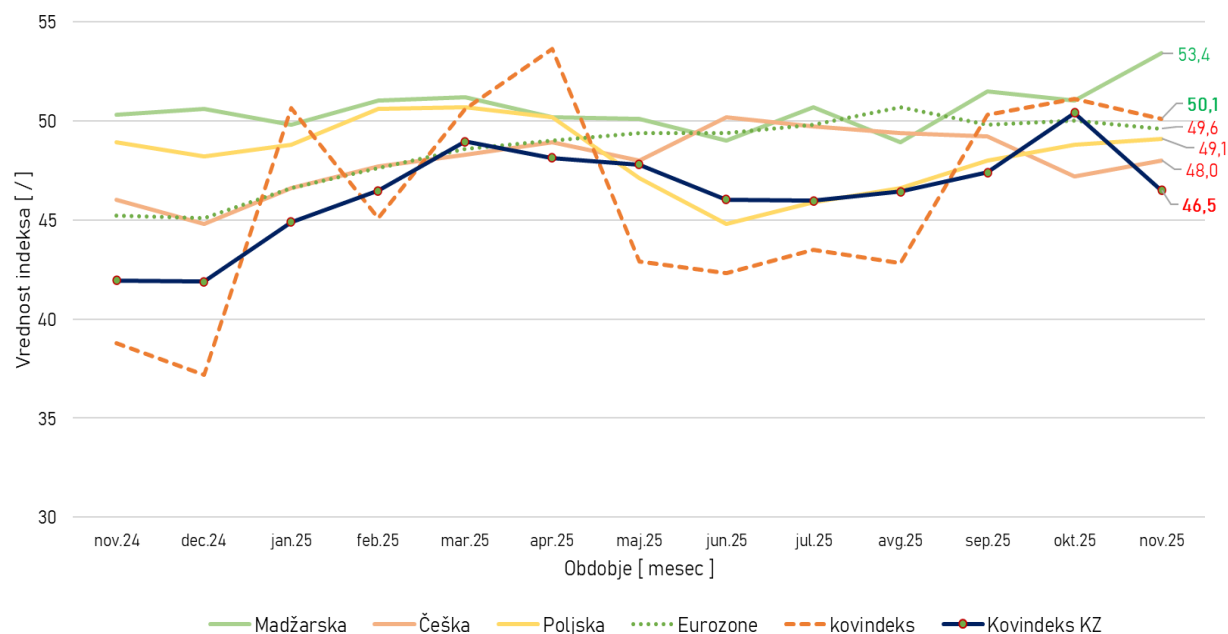
3. Kovindeks in industrijski indeksi konkurenčnih držav

Poljska

Poljski industrijski PMI se je novembra zvišal na **49,1**, kar pomeni peto zaporedno izboljšanje in najmanjše poslabšanje poslovnih razmer v sedemmesečnem obdobju upada. Obseg proizvodnje se je zaradi minimalnega upada naročil in šibkejšega povpraševanja zmanjšal le minimalno, medtem ko so nekatera podjetja beležila rast zaradi pridobivanja novih strank in čiščenja zaostalih naročil. Zaposlovanje se je ponovno znižalo, a z najnižjim upadom v tem obdobju. Vhodni stroški so se prvič po štirih mesecih nekoliko zvišali, medtem ko so se prodajne cene po oktobrskem zniževanju praktično obdržale na isti ravni. Poslovno razpoloženje ostaja pozitivno, podprto z pričakovanji rasti trga, lansiranja novih proizvodov in močnejšega povpraševanja, a se je razpoloženje v novembru znižalo na najnižjo raven v zadnjih štirih mesecih.

Češka

Češki industrijski PMI se je novembra zvišal na **48,0**, potem ko je oktobra znašal **47,2**, kar kaže na rahlo omilitev hitrosti krčenja dejavnosti. Obseg proizvodnje je padel najhitreje po januarju, kar je posledica stalnega zmanjševanja novih naročil in motenj v dobavnih verigah, zlasti pri vhodnih materialih, na katere vplivajo kitajski omejitveni izvozni ukrepi. Skupna nova naročila so se sicer zmanjšala, a je bil upad omejen predvsem zaradi ponovnega povečanja novih izvoznih naročil, kar odraža velika prizadevanja podjetij za širitev svojega portfelja strank. Na cenovnem področju so se vhodni stroški zvišali z najhitrejšim tempom od julija, kar je sprožilo minimalno rast prodajnih cen. Poslovno razpoloženje ostaja zadržano, a se je rahlo izboljšalo glede na oktober, pri čemer pa podjetja napovedujejo skromno rast proizvodnje v prihodnjem letu.



Slika 3: Kovindeks in naši konkurenti – November 2025

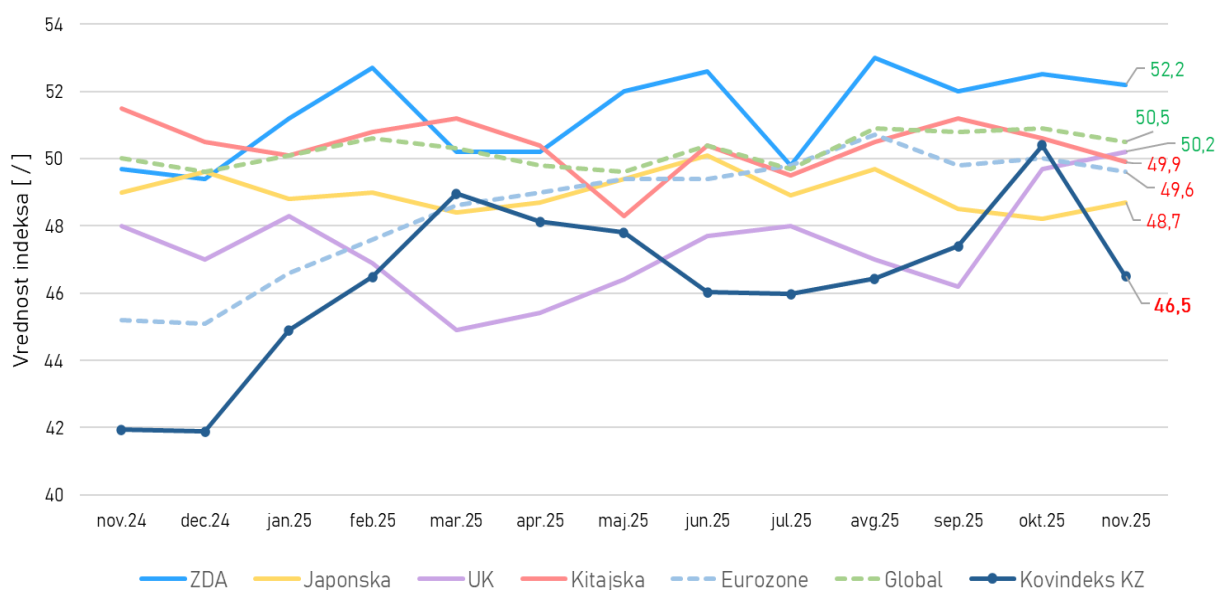
4. Svetovni industrijski indeksi

»Industrija v iskanju ravnotežja: počasnejša rast proizvodnje in naročil, a optimizem narašča«

Novembra je svetovni predelovalni sektor zabeležil rahlo upočasnitev rasti: tako proizvodnja kot nova naročila so rasla počasneje, zaposlovanje pa se je znova zmanjšalo. Globalni PMI za predelovalne dejavnosti je novembra dosegel **50,5**, kar je manj kot oktobrskih **50,9** in hkrati najnižja vrednost v aktualnem štirimesečnem obdobju rasti. Proizvodnja in nova naročila so se novembra povečala že četrti mesec zapored. Rast je bila zabeležena v sektorjih potrošnih in vmesnih dobrin, medtem ko je sektor investicijskih dobrin upadel.

Tajska, Indija, Vietnam, Kolumbija, Pakistan in ZDA so bile novembra države z najvišjimi vrednostmi indeksa proizvodnje PMI. Evroobmočje in Združeno kraljestvo sta prav tako zabeležila rast proizvodnje, v nasprotju s krčenjem na Japonskem. Na Kitajskem pa je obseg proizvodnje stagniral. Izvozno povpraševanje se je novembra zmanjšalo že osmi mesec zapored, saj so negotovosti na trgih še naprej zavirale mednarodno trgovino. Obeti proizvajalcev za prihodnje leto so novembra ostali zadržano pozitivni. Poslovni optimizem se je povzpел na najvišjo raven v zadnjih petih mesecih. Ciklični kazalnik razmerja med novimi naročili in zalogami končnih izdelkov se je prav tako povzpел na osemmesečni vrh. Zaposlenost v predelovalnih dejavnostih se je novembra drugič v treh mesecih rahlo znižala. Indeksi zalog vhodnih materialov, končnih izdelkov in nabavne aktivnosti pa so novembra ravno tako beležili upad.

Povprečni vhodni stroški in prodajne cene proizvajalcev so se novembra ponovno zvišali. Inflacijski pritiski, ki jih kažeta oba cenovna kazalnika, so bili v povprečju izrazitejši v razvitih gospodarstvih kot v nastajajočih. Globalne dobavne verige še naprej ostajajo obremenjene, kar potrjuje podaljševanje dobavnih rokov dobaviteljev že osemnajsti mesec zapored.



Slika 4: Svetovna gospodarstva - November 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