

# Kovindeks

## Poslovni indeks kovinarjev

Marec 2025

*interno gradivo*

Pripravilo Združenje kovinske industrije

**#MI KOVINARJI**





## Poslovni indeks kovinarjev – Marec 2025

Poročilo »Poslovnega indeksa kovinarjev – kovindeks« in indeksov nabavnih menedžerjev za mesec **Februar 2025** je pripravilo GZS – Združenje kovinske industrije.

### Kazalo vsebine

|                                                               |   |
|---------------------------------------------------------------|---|
| 1. Poslovni indeks kovinarjev – kovindeks .....               | 2 |
| 2. Kovindeks in industrijski indeksi glavnih odjemalcev.....  | 3 |
| Glavni odjemalci slovenske kovinske industrije .....          | 5 |
| Nemčija .....                                                 | 5 |
| Francija .....                                                | 5 |
| Italija .....                                                 | 5 |
| Avstrija .....                                                | 5 |
| 3. Kovindeks in industrijski indeksi konkurenčnih držav ..... | 6 |
| 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

### »Kljub februarškemu poslabšanju razmer, kovinarji ostajajo optimistični«

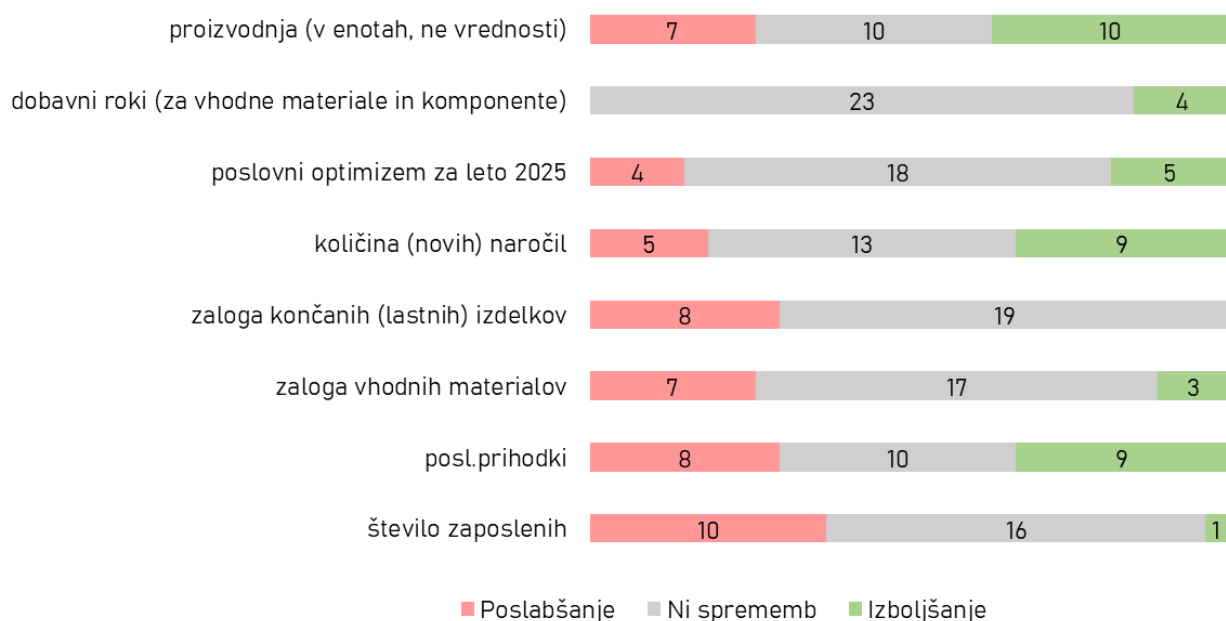
Po vzpodbudnem januarju, so se razmere v kovinski industriji poslabšale, vendar podatki še vedno nakazujejo, da se pomikamo proti stabilizaciji. Februarski kovindeks je pri **45,1** (januar **50,6**) in gre sicer za najmilejše poslabšanje razmer v zadnjih dveh letih. Čeprav so se tokrat količine novih naročil skrčile (**47,8**), je to najmanjši upad vse od aprila 2023. Krčenja lahko deloma pripišemo tudi vplivu sezone, saj je februar med manj intenzivnimi meseci, kar se je odražalo v manjši proizvodnji (**43,5**) in umirjeni dinamiki zalog. Slednje so za končne lastne izdelke ostale na nespremenjeni ravni (**50**), medtem ko so zaloge vhodnih materialov (**47,8**) upadle z najmanjšim tempom od avgusta 2023. Prezgodaj je še govoriti, da smo blizu točke obrata zalog, vendar so podatki precej bolj vzpodbudni kot v lanskem letu. V februarju so bili na udaru predvsem poslovni prihodki (**37**), ki so se napram januarju skrčil in nadaljuje se trend izrazitejšega zmanjševanja zaposlenih (**34,8**). Ne glede na nekoliko slabše rezultate, slovenski kovinarji ohranjajo optimizem, da se bodo razmere v letošnjem letu izboljšale.

|                                 | Jan-25      | Feb-25      | Kratkoročni trend             | Dolgoročni trend |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------------------------|------------------|
| Kovindeks                       | <b>50,6</b> | <b>45,1</b> | poslabšanje - obrnitev trenda | 1 - mesečno dno  |
| Število zaposlenih              | 33,3        | 34,8        | Krčenje - počasnejši tempo    | 4 - mesečni vrh  |
| Poslovni prihodki               | 51,9        | 37,0        | krčenje - obrnitev trenda     | 2 - mesečno dno  |
| Zaloga vhodnih materialov       | 42,6        | 47,8        | Krčenje - počasnejši tempo    | 8 - mesečni vrh  |
| Zaloga končnih lastnih izdelkov | 35,2        | 50,0        | brez spremembe                | 2 - mesečno dno  |
| Količina novih naročil          | 57,4        | 47,8        | krčenje - obrnitev trenda     | 1 - mesečno dno  |
| Poslovni optimizem              | 51,9        | 50,0        | brez spremembe                | 1 - mesečno dno  |
| Dobavni roki vhodnih mat.       | 57,4        | 54,3        | Skrajšanje - počasnejši tempo | 6 - mesečni vrh  |
| Proizvodnja                     | 55,6        | 43,5        | krčenje - obrnitev trenda     | 1 - mesečno dno  |

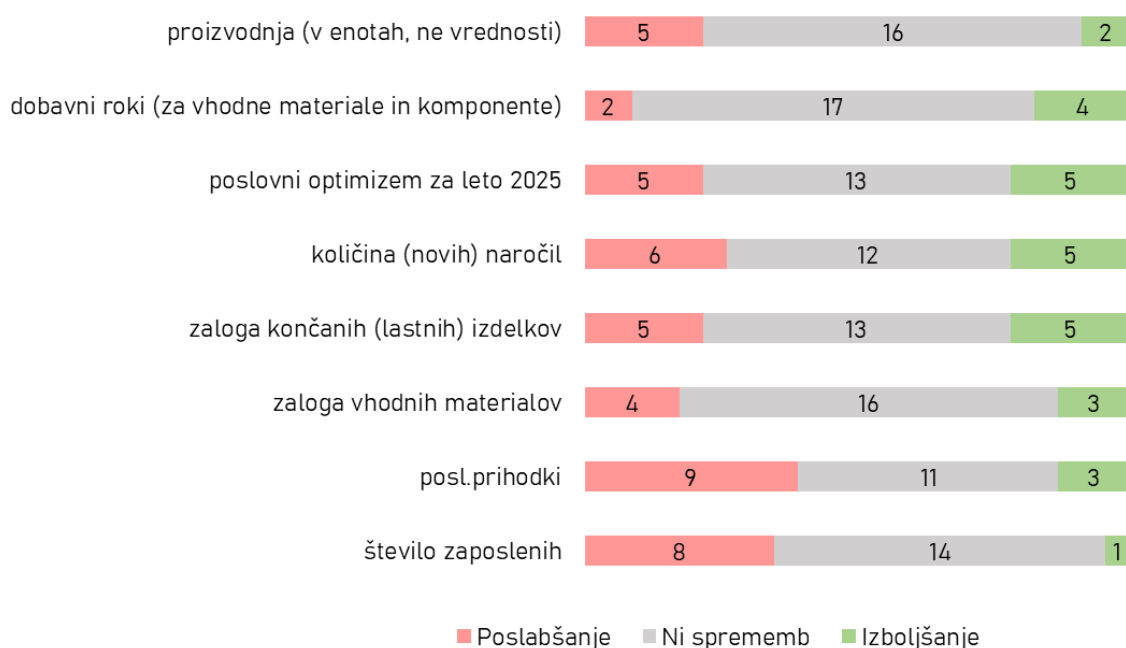
Slika 1: Kovindeks – Februar 2025

## Primerjava odgovorov za mesec januar in februar 2025

### Rezultati vprašalnika – Kovindeks januar 2025 [n=27]



### Rezultati vprašalnika – Kovindeks februar 2025 [n=23]

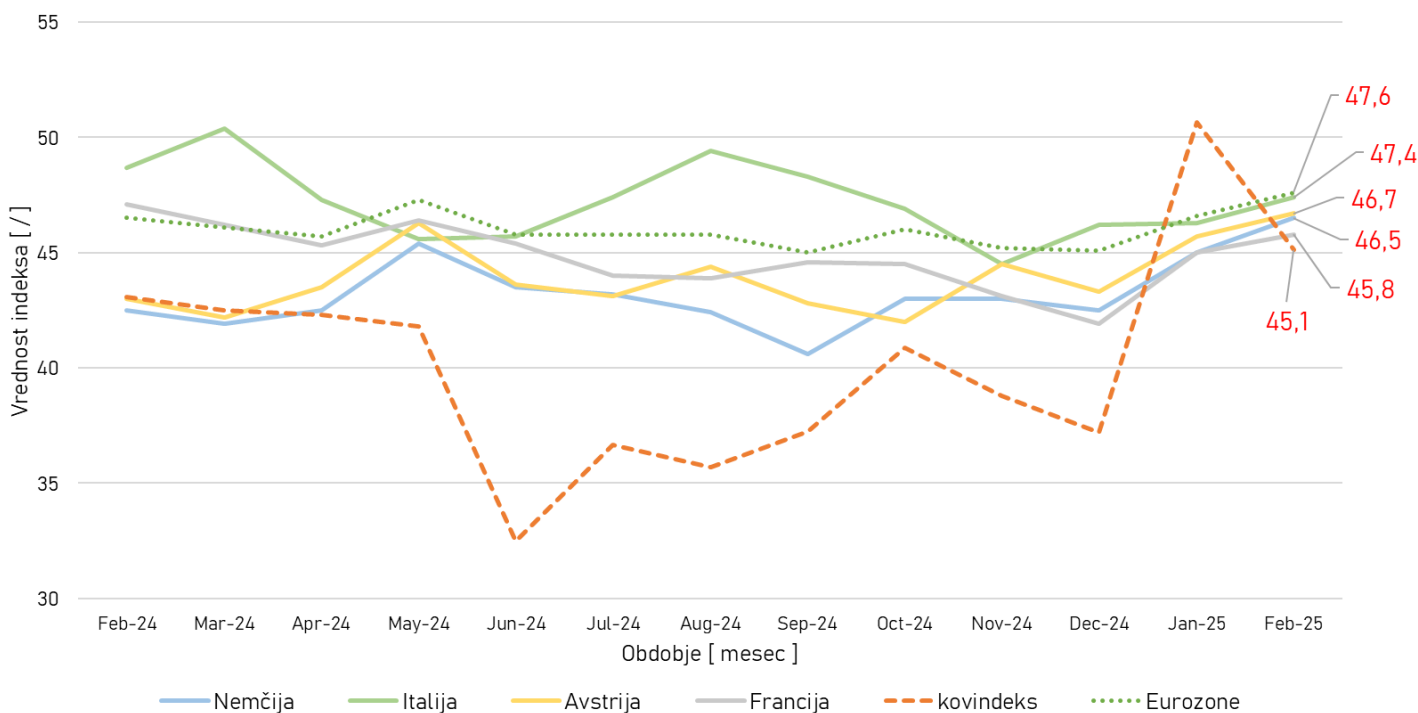


## 2. Kovindeks in industrijski indeksi glavnih odjemalcev

### »Evrška industrija z najmanjšimi krčenji v zadnjih dveh letih«

Industrijski PMI evro območja je v februarju 2025 pri **47,6** (januar **46,6**). Še prezgodaj je, da bi lahko govorili o začetku obdobja okrevanja, vendar rezultati namigujejo, da se razmere vztrajno obračajo k normalizaciji. Količine novih naročil so upadle z najmanjšim tempom vse od maja 2022, medtem ko se je proizvodnja skoraj približala indeksu 50. Nekatere napovedi kažejo, da lahko v naslednjih mesecih celo pričakujemo rast na določenih segmentih, predvsem v primeru stabilizacije političnih razmer v Franciji in hitre vzpostavitve nove vlade v Nemčiji. Tempo odpuščanja se je v februarju še okrepil, vendar večjih zaenkrat bojazni ni, saj se tipično ta nadaljujejo še po koncu recesije. Večino evrskih podjetij ostaja optimističnih za preostanek leta, kljub grožnjam s carinami.

Izmed velikih štirih držav evrskega območja se je najbolje odrezala ponovno Španija, saj še vedno beleži rast proizvodnje, vendar je njen PMI prvič po dolgem času padel pod 50 zaradi krčenj novih količin naročil. Irska je bila edina država, ki je v februarju izboljšala poslovne razmere (**51,9**), medtem ko je Nizozemska ohranila enako stanje kot prejšnji mesec (**50**). Sledila je Italija (**47,4**), Avstrija (**46,7**) in Nemčija (**46,5**) – obe z »najboljšima« rezultatom zadnjih dveh let. Seznam zaključuje Francija (**45,8**), ki v zadnjih mesecih doživlja največje udarce.



Slika 2: Kovindeks in naši odjemalci – februar 2025



## Glavni odjemalci slovenske kovinske industrije

### Nemčija

Nemški industrijski PMI je v februarju pri **46,5** (januar **45**). Kljub temu, da so količine novih naročil ponovno upadle, je bil tempo upada najmanjši vse od aprila 2022. Pod sektor blaga za vmesno porabo je ponovno beležil rast, medtem ko se je pod sektor investicijskega blaga približal točki rasti. Čeprav ključni kazalniki kažejo pozitivno prihodnost, je potrebno ostati previdni, saj so razmere na mednarodne trgu še vedno nepredvidljive. Če večina kazalnikov kaže navzgor, je indeks zaposlovanja še hitreje v trendu navzdol in kaže da podjetja intenzivno odpuščajo, saj je povpraševanje še vedno na neugodno nizki ravni. Medtem krčenja vhodnih in izhodnih zalog ter krajši dobavni roki kažejo, da se cikel v zalogah še ni obrnil.

### Francija

Industrijski PMI Francije je v februarju pri **45,8** (januar **45**) in kaže na ponovno omilitev poslabšanj, vendar obeti niso tako pozitivni kot v Nemčiji. Francoska industrija po izjemnih krčenjih ob koncu leta 2024 ostaja v težki poziciji. Situacijo posredno otežuje tudi krčenje storitvenega sektorja. Inflacija na strani vhodov se je še zaostрила zaradi višjih cen energentov in materialov (redke kovine, les in plastika), medtem cene lastnih izdelkov ne sledijo več rasti slednjih. Ne glede na slabše obete se je upad količin novih naročil nekoliko umiril, določena podjetja poročajo tudi o dvigu prodaje .

### Italija

Industrijski PMI Italije je v februarju pri **47,4** (januar **46,4**) in kljub temu, da kaže na umiritev poslabšanj je stanje italijanske industrije zahtevno. Raziskave kažejo, da je Italija že v trendu deindustrializacije. Trend odpuščanj ostaja na visoki ravni že peti mesec zapored. Zaradi pomanjkanja naročil se podjetja zanašajo na prodajo že obstoječih zalog, medtem ko se proizvodnja še dodatno krči. Kljub globoki krizi in morebitnim posledicam novih carin s strani ZDA, italijanska podjetja ostajajo izjemno optimistična.

### Avstrija

Industrijski PMI Avstrije je v februarju pri **46,7** (januar **45,7**) in je na najvišji ravni v zadnjih dve letih. Upad količin novih naročil in proizvodnje se je ponovno umiril. Podobno kot v Franciji se avstrijska podjetja soočajo z inflacijo na strani vhodov, kljub temu da je povpraševanje na nizki ravni. Glavni problem ostajajo še vedno cene energentov, medtem ko situacijo poslabšujejo tudi cene določenih materialov in posredno dvig stroškov dela. Tudi v Avstriji kaže indeks števila zaposlenih na trend odpuščanj, saj podjetja krčijo proizvodnjo zaradi primanjkljaja novih naročil in zaenkrat zadostnih zalog lastnih izdelkov.

### 3. Kovindeks in industrijski indeksi konkurenčnih držav

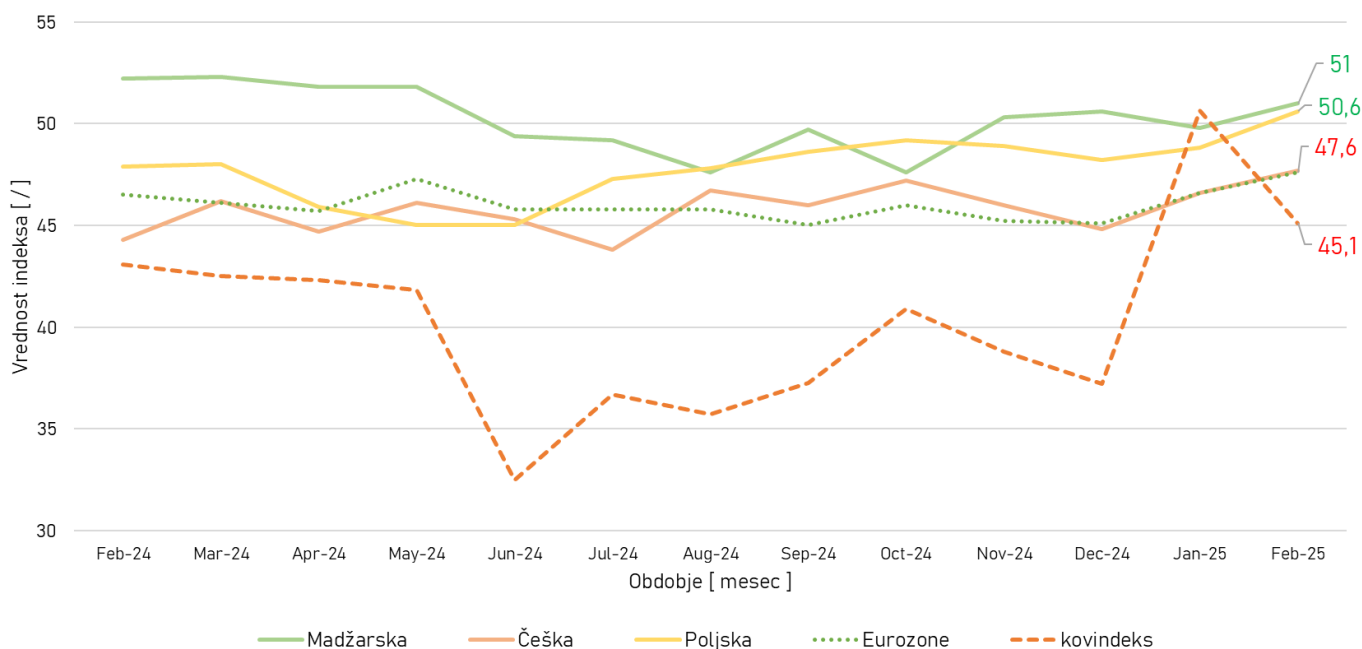
»Izjemen optimizem med konkurenti za dvig proizvodnje v naslednjih mesecih«

#### Poljska

Poljske napovedi o pričakovani rasti so se uresničile in industrijski PMI je v februarju pri 50,6 (januar 48,8), kar je sploh prvič po aprilu 2022, da je ta nad mejo 50. V območju rasti so količine novih naročil, proizvodnja in tudi trend zaposlovanja se je okrepil. Kljub rasti proizvodnje in največjemu dvigu cen lastnih izdelkov v zadnjih treh letih in pol, so se cene vhodov še zmanjšale ter s tem povečale marže poljskih podjetij. Čeprav je zaenkrat rast na zmerni ravni, se pričakuje, da se bo ta v pomladi okrepila. Poljska podjetja so izjemno optimistična za preostanek leta, dodatno tudi zaradi pozitivnejših obetov Nemčije.

#### Češka

Češki za razliko od Poljske ni uspelo še obrniti trenda, vendar je bilo tokratno poslabšanje razmer najšibkejšo vse od junija 2022. Industrijski PMI je v februarju pri 47,7 (januar 46,6). Proizvodnja se je skrčila minimalno, medtem ko je bil padec količin novih naročil najmanjši v zadnjih treh letih. Problem še vedno ostaja tuje povpraševanje, predvsem s strani evropskih držav. Kljub padcem, podjetja ostajajo optimistična, da se bo trend še letos obrnil.



Slika 3: Kovindeks in naši konkurenti – februar 2025



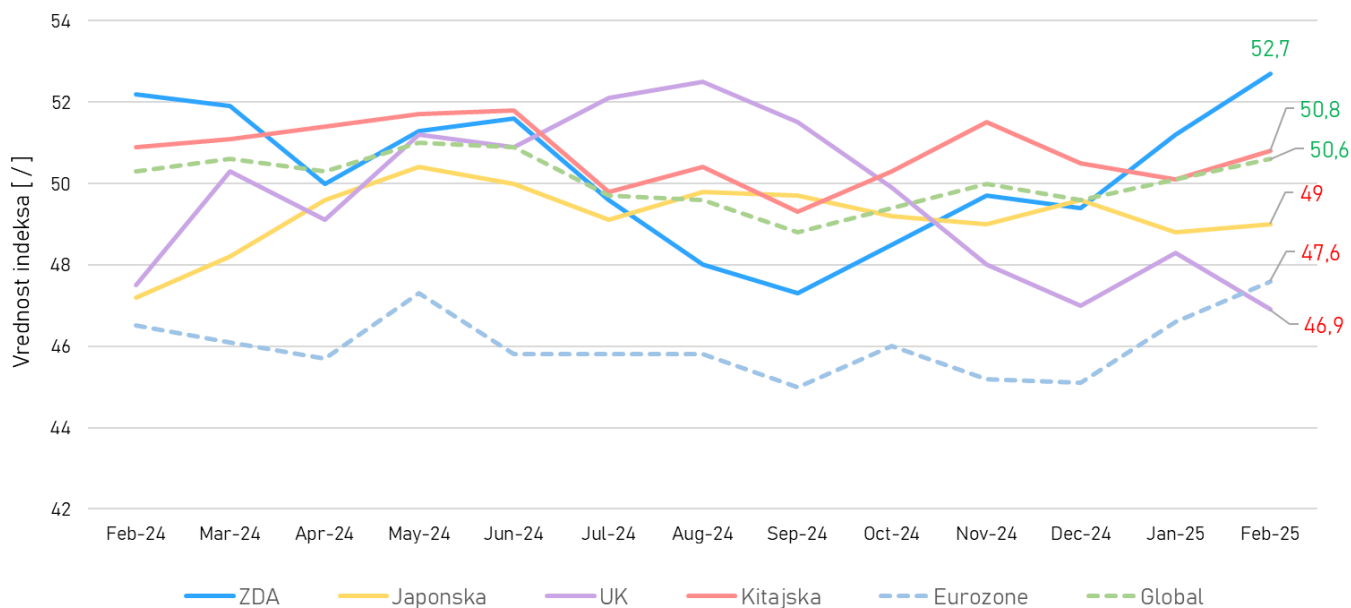
## 4. Svetovni industrijski indeksi

### »Svetovna industrija s pospešeno rastjo proizvodnje in novih naročil«

Svetovni industrijski PMI je v februarju pri 50,6 (januar 50,1) in kaže, da so se poslovne razmere še izboljšale. Proizvodnja je narasla z najhitrejšim tempom v zadnjih osmih mesecih, medtem ko indeksa količin novih naročil in števila zaposlovanja kažeta na zmeren dvig. Rast pod sektorja blaga za vmesno porabo je celo prehitel rast pod sektorja potrošniškega blaga, medtem ko je pod sektor investicijskega blaga prvič po osmih mesecih v področju širitve.

Izmed 32 držav, zajetih v raziskavo jih je v februarju izboljšanje beležilo 13 (januar 15). Prva je ponovno Indija (56,3), sledi Indonezija (53,6), Brazilija (53), ZDA (52,7), Kazahstan (52,1), Irska (51,9), Tajvan (51,5), Filipini (51), Kitajska (50,8), Poljska (50,6), Tajska (50,6), Avstralija (50,4) in Rusija (50,2). Na dnu lestvice se je tokrat evrskim državam pridružilo Združeno Kraljestvo (46,9).

ZDA so dosegle najboljši rezultat v zadnjih dvaintridesetih mesecih, proizvodnja je narasla z največjim tempom od maja 2022, medtem ko so količine narasle najhitreje v zadnjem letu. Kljub dobri rezultatu, se kažejo znaki da bi lahko bila ta rast kratkotrajna. Rast je v veliki meri posledica proizvodnje na zalogo, v upanju na izogib dviga cen vhodnih materialov zaradi carin, ki že povzročajo probleme v dobavnih verigah. Če so bila podjetja še prejšnje mesece izjemno optimistična, se je sentiment obrnil, saj je vedno več bojazni glede rasti stroškov in upada prodaje.



Slika 4: Svetovna gospodarstva - februar 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 uporabljajo za komercialne namene.





Združenje kovinske industrije

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