

Kovindeks

Poslovni indeks kovinarjev

April 2025

interno gradivo

Pripravilo Združenje kovinske industrije

#MI KOVINARJI



Poslovni indeks kovinarjev – April 2025

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

»Drugo izboljšanje poslovnih razmer letos«

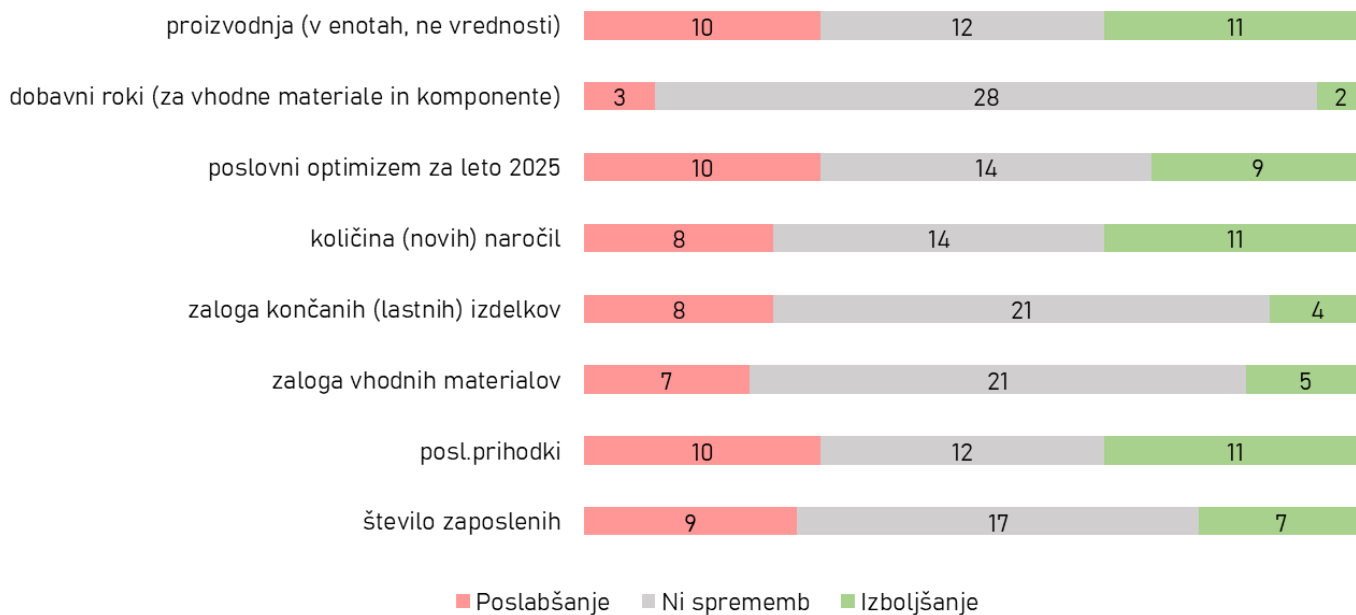
Kovindeks je v marcu pri 50,6 (februar 45,1) in kaže, da so se poslovne razmere v kovinski industriji drugič letos izboljšale. Spodbudne novice so pri ponovni rasti novih količin novih naročil (54,5), ki smo jih pogrešali več kot dve leti. Slednje so že vplivala na rahlo rast proizvodnje (51,5), vendar stanja zalog kažejo, da še ni prišlo do obrata, saj kovinarji še vedno razpolagajo z visokimi količinami vhodnih materialov ter lastnih izdelkov, zato v prihodnje ni še za pričakovati večjih rasti proizvodnje. Pozitivnejši obeti so omilili krčenja števila zaposlenih (47) in sicer je bil tempo zmanjševanje števila zaposlenih najmanjši v zadnjih osemnajstih mesecih. Po februarškem izrazitejšemu padcu poslovnih prihodkov, so tokrat ti ponovno narasli (51,5), saj so kovinarji pohitreno prodajali lastne zaloge lastnih izdelkov (43,9). Marčevski rezultati so posledica pozitivnejših obetov na evrskem trgu, predvsem Nemčiji, in povečanem trgovanju, saj se podjetja skušajo izogniti prihajajočim stroškom, ki jih prinašajo carin. Kljub temu, da je stanje povpraševanja še vedno ostaja na relativno nizki ravni, je povečana poslovna aktivnost prinesla celo prvo podaljšanje dobavnih rokov po skoraj dveh letih nenehnih izboljšanj. Toplo hladni rezultati zaenkrat še ne kažejo, da smo izven recesije, vendar trendi jasno nakazujejo, da smo izven obsežnih krčenj, ki smo jih bili priča v letu 2023 in 2024. Čakajo nas burni meseci zaradi geopolitičnih razmer, kar se tudi odraža v rahlem upadu optimizma (48,5) za preostanek leta.

	Feb-25	Mar-25	Kratkoročni trend	Dolgoročni trend
Kovindeks	45,1	50,6	izboljšanje - obrnitev trenda	2 - mesečni vrh
Število zaposlenih	34,8	47,0	krčenje - počasnejši tempo	18 - mesečni vrh
Poslovni prihodki	37,0	51,5	povečanje - obrnitev trenda	2 - mesečni vrh
Zaloga vhodnih materialov	47,8	47,0	Krčenje - hitrejši tempo	1 - mesečno dno
Zaloga končnih lastnih izdelkov	50,0	43,9	krčenje - obrnitev trenda	1 - mesečno dno
Količina novih naročil	47,8	54,5	povečanje - obrnitev trenda	2 - mesečni vrh
Poslovni optimizem	50,0	48,5	krčenje - obrnitev trenda	3 - mesečno dno
Dobavni roki vhodnih mat.	54,3	48,5	podaljšanje - obrnitev trenda	23 - mesečno dno
Proizvodnja	43,5	51,5	povečanje - obrnitev trenda	1 - mesečni vrh

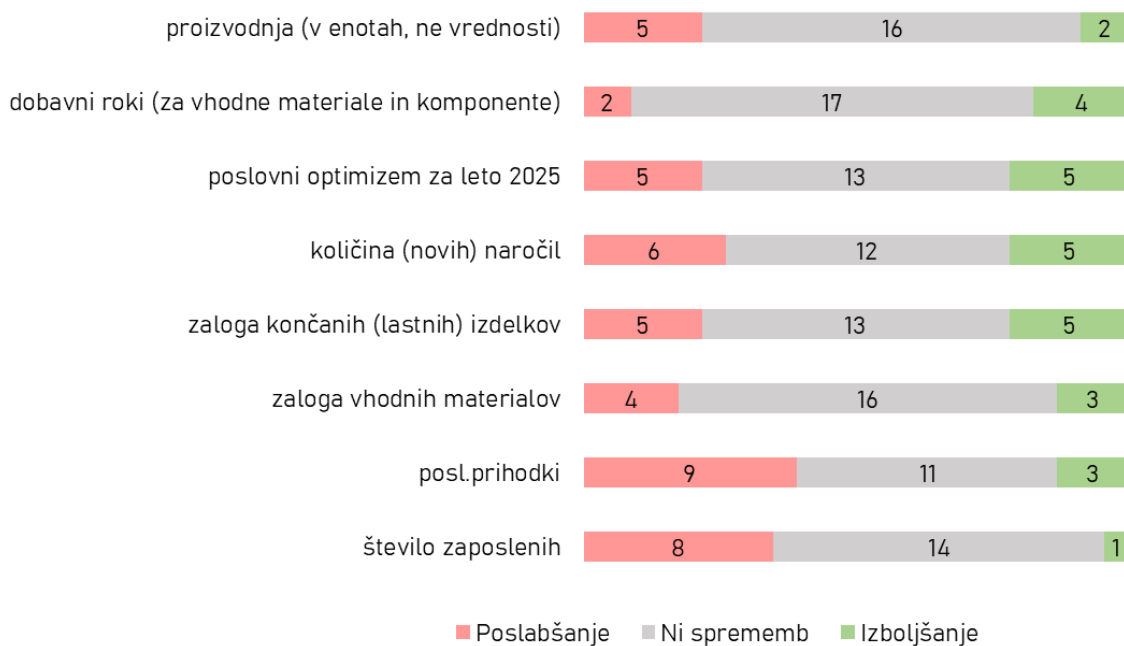
Slika 1: Kovindeks – Marec 2025

Primerjava odgovorov za mesec marec in februar 2025

Rezultati vprašalnika – Kovindeks marec 2025 [n=33]



Rezultati vprašalnika – Kovindeks februar 2025 [n=23]

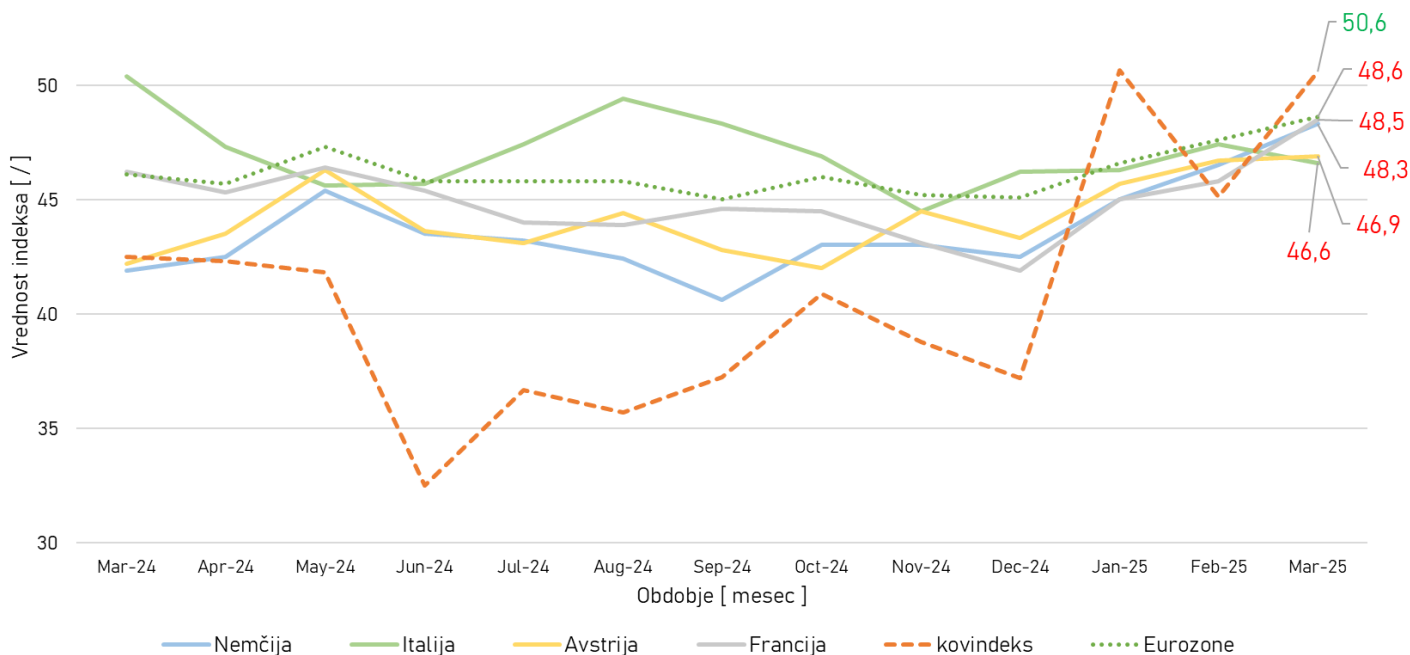


2. Kovindeks in industrijski indeksi glavnih odjemalcev

»Rast proizvodnje v evrskem območju po skoraj treh letih nenehnih krčenj.«

Industrijski PMI evro območja je v marcu pri 48,6 (februar 47,6), kar je že tretji mesec zapored, da indeks izrazito narašča in se približuje točki preloma. Proizvodnja je celo že dosegla mejo rasti in gre za najboljši rezultat v zadnjih štiriintridesetih mesecih. Velik del rasti je seveda posledica večjega izvoza v ZDA in lahko pričakujemo korekcije v naslednjih mesecih, ko se bo izvoz umiril. Vendar glede na trenutne napovedane investicije, predvsem v obrambno industrijo in infrastrukturo, se pričakuje splošna rast proizvodnje. Količine novih naročil se komaj še krčijo, tempo odpuščanj se umirja, tudi krčenja pri povpraševanju so manjša. Zaenkrat inflacija v industriji ostaja zajezena, vendar je bil že opažen rahel porast cen materialov, kljub temu, da so se energenti pocenili. Inflacija je v zadnjih letih upadla ravno zaradi nižjih cen surovin, medtem ko so cene storitev hitro rasle, zato je tudi nekaj bojazni, da bi se inflacija okrepila. Vlaganja v obrambni sektor naj bi sicer prinesla povečano rast brez večjega dviga inflacije, vendar so po drugi strani porajajo vprašanja kako bodo nove carine vplivale na rast cen.

Tokrat se je najbolje odrezala Grčija (55), z zmernejšo rastjo ji je sledila Irska (51,6). Španija je drugič zapored v območju poslabšanj (49,5), ki pa so zaenkrat minimalna. Podobna poslabšanja je doživela Nizozemska (49,6), sledijo Francija (48,5), Nemčija (48,3) in Avstrija (46,9), vse z izrazitim trendom navzgor. Najslabše se je odrezala Italija (46,6).



Slika 2: Kovindeks in naši odjemalci – Marec 2025



Glavni odjemalci slovenske kovinske industrije

Nemčija

Nemški industrijski PMI je v marcu pri **48,3** (februar **46,5**), kar je najmanjše poslabšanje razmer v zadnjih enaintridesetih mesecih. Indeks proizvodnje je celo dosegel **52,1** – največja rast v zadnjih treh letih. Ameriški uvozniki aktivno nakupujejo po svetu in gradijo lastne zaloge preden začnejo veljati nove carine, kar se je v marcu zelo odražalo v nemškemu izvozu. Najočitneje je opaziti vpliv v pod sektorju blaga za vmesno porabo. Kljub temu, da se bo ta cikel kmalu zaključil, nemškega podjetja ostajajo izredno optimistična zaradi novih pričakovanih investicij in fleksibilnejše fiskalne politike. Izboljšanja so vidna na vseh področjih, vendar zaenkrat še ni videti, da bi se cikel zalog obrnil v kratkem.

Francija

Po tem ko je Francija v prejšnjih obdobjih izredno poslabšale poslovanje, celo pod nemški nivo, se tokrat razmere vračajo k stabilizaciji. Industrijski PMI Francije je v marcu pri **48,5** (februar **45,8**), kar je najboljši rezultat v zadnjih šestindvajsetih mesecih. Razmere so še vedno stran od idealnih, vendar vsaj pod sektor potrošniškega blaga vztrajno raste. Francija je ena od tistih držav v evrskem območju, ki je najbolj občutila rast vhodov, predvsem na udaru je že tako šibek pod sektor investicijskega blaga, ki je bil primoran hkrati znižati cene lastnih izdelkov, kar dvojno načenja marže podjetij. Čeprav obeti še ne nakazujejo konca recesije, prevladuje optimizem, saj so se krčenja naročil umirila, podjetja pa se obračajo na nove afriške in azijske trge v upanju na dvig prodaje.

Italija

Če sta Francija in Nemčija izkoristili ameriški izvozni »boom« je Italiji uspelo ravno obratno, saj so se količine novih naročil in proizvodnja še hitreje skrčili. Industrijski PMI Italije je v marcu pri **46,6** (januar **47,4**). Krčenja zalog in upad povpraševanja kažeta na veliko krizo italijanske industrije, ki je ni videti konca. Podjetja optimizirajo svoje kapacitete, a se zaenkrat izogibajo masovnim odpuščanj, tako da ne nadomeščajo odhajajoče delovne sile. Dodatne težave povzročajo tudi cene vhodov, ki naraščajo že četrti mesec zapored.

Avstrija

Industrijski PMI Avstrije je v marcu pri **46,9** (februar **46,7**), kar sicer ni bistvena omilitev, prav tako gre še vedno za izrazito poslabšanje razmere, vendar v širšem kontekstu gre za »najboljši« rezultat v zadnjih dveh letih. Tudi Avstrija ni do dobra izkoristila aktualnih razmer z ZDA. Podjetja imajo polna skladišča zalog, hkrati pa je povpraševanje nizko, zato se je proizvodnja ponovno skrčila, dobavni roki pa še izboljšali. Zaradi višjih cen vhodov, predvsem jekla in bakra, so podjetja prvič po dveh letih povečala cene lastnih izdelkov. Optimizem je na upadu, saj kljub omilitvam, so rezultati še vedno daleč od stabilizacije, kaj šele rasti.

3. Kovindeks in industrijski indeksi konkurenčnih držav

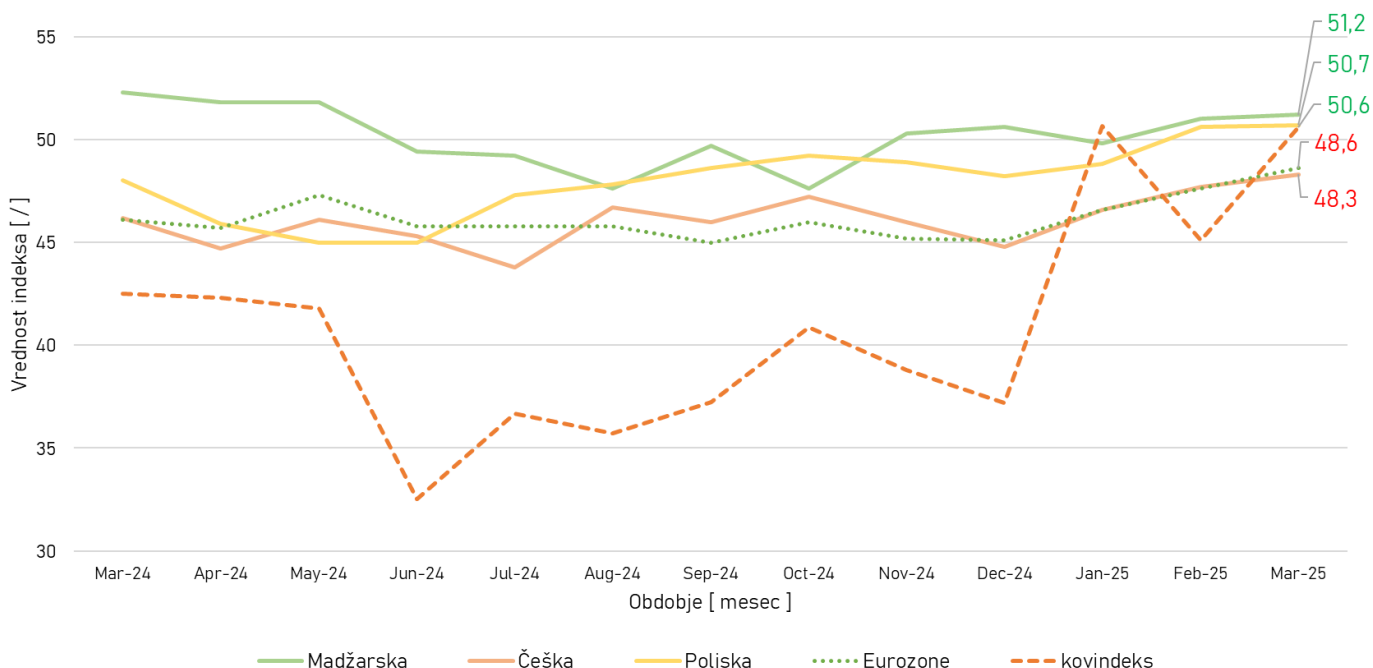
»Optimizem se je v marcu med konkurenti še okrepil«

Poljska

Poljska nadaljuje trend rasti. Njen industrijski PMI je v marcu pri 50,7 (februar 50,6), kar je že drugo zaporedno izboljšanje poslovnih razmer. Proizvodnja in količine novih naročil so narasle z najhitrejšim tempom vse od februarja 2022. Optimizem med poljskimi podjetji je na najvišji ravni v zadnjih štirih letih. Povpraševanje in nabava vhodnih materialov sta medtem narasli že do to mere, da so podjetja že v ciklu obrata zalog. Zaposlovanje je bilo tokrat pod mejo 50, vendar ni za pričakovati, da bi se negativen trend nadaljeval. Zaenkrat je stanje na področju cen vzdržno, saj so podjetja kljub inflaciji vhodov, lahko dvignila cene lastnih izdelkov.

Češka

Industrijski PMI je v marcu pri 48,3 (februar 47,7), kar je nov korak k stabilizaciji poslovnih razmer in gre za najmilejše poslabšanje vse od junija 2022. Proizvodnja in količine novih naročil sta se skrčili minimalno. Češka podjetja poročajo o rasti novih strank in boljšem povpraševanju na mednarodnih trgih, posledično je tudi v porastu optimizem za preostanek leta. Vendar Češka ni še izven recesije, poleg tega se sooča z raznovrstnimi izzivi. Zaposlovanje ostaja globoko pod mejo rasti, nabava vhodnih materialov je nizka in ne kaže na obrat zalog v kratkem. Največji problem je pa zagotovo inflacija, ki se je še okrepila. Rast cen vhodov je tokrat bila najhitrejša v zadnjih dveh letih.



Slika 3: Kovindeks in naši konkurenti – Marec 2025

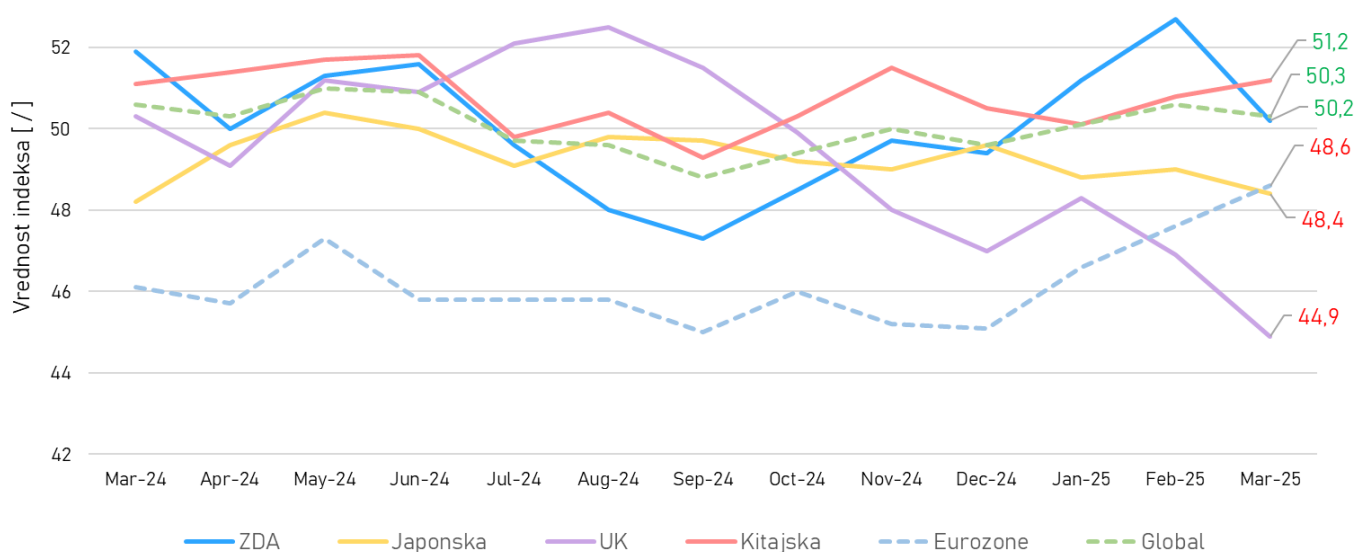
4. Svetovni industrijski indeksi

»Svetovna industrija s pospešeno rastjo proizvodnje in novih naročil«

Svetovni industrijski PMI je v marcu pri 50,3 (februar 50,6) in kaže na ponovno izboljšanje poslovnih razmer. Večina kazalnikov je še vedno v območju rasti, vendar so se ta napram februarju umirila. Izraziteje je upadel sentiment med podjetji zaradi naraščajočih skrbi glede političnih razmer na račun ZDA in ponovnih rasti cen vhodov ter izhodov. Največjo rast je tokrat pričakovano beležil pod sektor blaga za vmesno porabo, medtem ko se je pod sektor investicijskega blaga vrnil v območje krčenj.

Izmed 32 držav, zajetih v raziskavo jih je v marcu izboljšanje beležilo 10 (februar 13). Prva je ponovno Indija (58,1), ki je še okrepila rast. Na drugo mesto se je presenetljivo uvrstila evrska država Grčija (55). Kitajska ohranja stabilno rast (51,2), medtem ko so se razmere v ZDA le malenkostno izboljšale (50,2). Bolj zanimiva dogajanja so dnu lestvice, kjer ne dominirajo več evrske države. Najslabše se je odrezalo Združeno kraljestvo (44,9), ki drvi navzdol zaradi rasti stroškov dela in hkrati padca kupne moči prebivalstva. Sledita Kanada (46,3) in Mehika (46,5), ki sta že nekaj časa na krivulji navzdol in trenutne carine so le kaplja čez rob.

ZDA so po februarjski izjemni rasti doživele streznitev, saj je proizvodnja upadla, celotne količine naročil so vztrajno v upadu, novih pa ni na vidiku. Kupci preklicujejo naročila ali zamikajo nakupe, stroški naraščajo z najhitrejšim tempom vse od sredine 2022 in hkrati prihaja do prekinitev v dobavah. Optimizem zaenkrat ostaja na relativno visoki ravni, vendar je na najnižji točki letos. Podjetja skrbi predvsem negotovost, ki jih prinašajo carine.



Slika 4: Svetovna gospodarstva – Marec 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
telefon: 01 58 98 000