

Kovindeks

Poslovni indeks kovinarjev

Junij 2025

interno gradivo

Pripravilo Združenje kovinske industrije

#MI KOVINARJI



Poslovni indeks kovinarjev – Junij 2025

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

»Maj 2025 – Kovinska industrija ponovno pred izzivi? Skoraj vsi kazalniki v rdečem...«

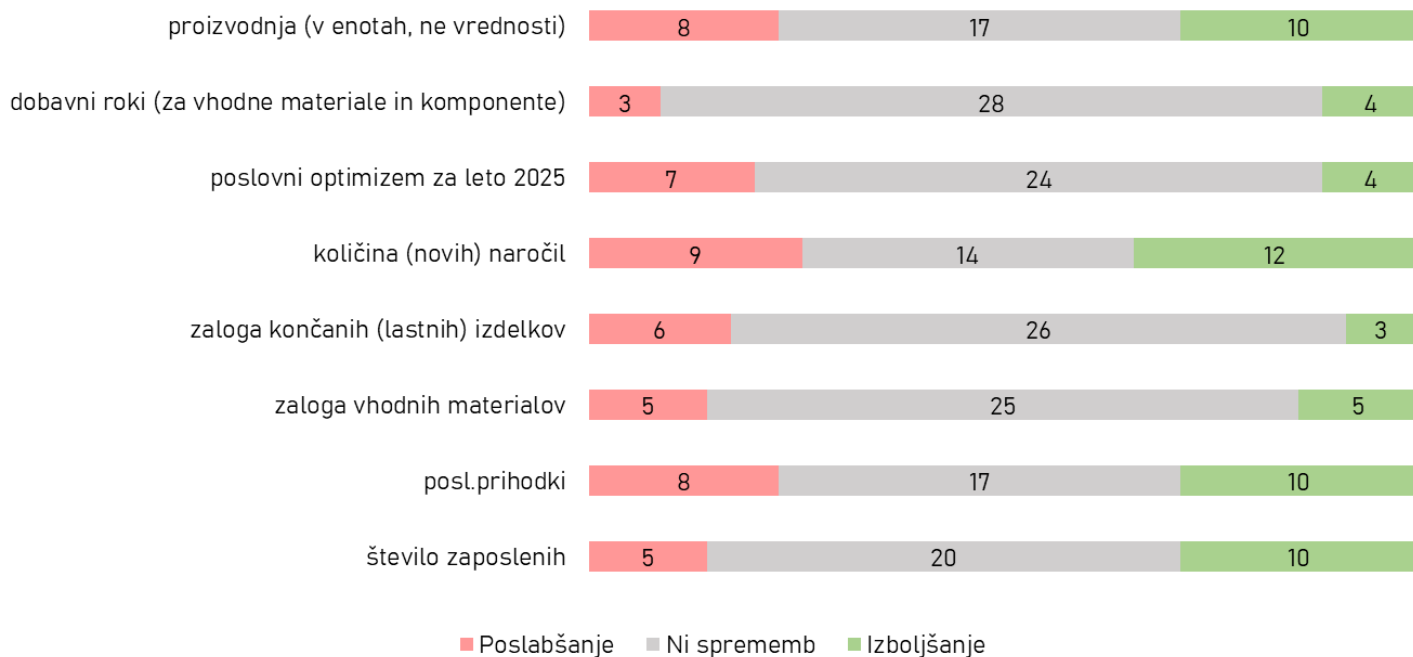
V maju 2025 je »Kovindeks« padel z 53,6 na 42,9, kar jasno kaže na poslabšanje razmer v kovinski industriji in pospešeno negativno gibanje ključnih kazalnikov. Večina kazalnikov je dosegla mesečna dna, kar pomeni, da so razmere trenutno najslabše v zadnjem opazovanem obdobju. Poslovni prihodki (40,5), količina novih naročil, proizvodnja (42,9) ter zaloge vhodnih materialov in končnih izdelkov (42,9) so v padcu, pri čemer se trendi vse bolj obračajo v smer krčenja, pogosto celo z večjo hitrostjo. Podaljšani dobavni roki vhodnih materialov kažejo na prisotne težave v oskrbovalnih verigah, ki dodatno zavirajo poslovno aktivnost. Poslovni optimizem ostaja na nizki ravni. edini kazalnik, ki ne kaže izrazitega negativnega trenda, je število zaposlenih, ki se je sicer rahlo zmanjšalo, a ostaja stabilno in na dolgoročnem vrhu. Maj 2025 je tako zaznamoval izrazit padec kovindeksa, kar je verjetno posledica ohlajanja povpraševanja na domačem in tujih trgih, upada zaupanja in optimizma med podjetji ter zavestnega zmanjševanja proizvodnje in zalog kot defenzivnega odziva na negotove razmere. Po močni rasti marca in stabilizaciji v aprilu je maj prinesel obrat v negativno smer ter doseglo dna večine kazalnikov, kar nakazuje na nadaljnje resnejše izzive v sektorju.

	apr.25	maj.25	Kratkoročni trend	Dolgoročni trend
Kovindeks	53,6	42,9	Poslabšanje; hitrejši tempo	1 - mesečno dno
Število zaposlenih	57,1	50,0	brez spremembe	24 - mesečni vrh
Poslovni prihodki	52,9	40,5	krčenje - obrnitev trenda	1 - mesečno dno
Zaloga vhodnih materialov	50,0	42,9	Krčenje - hitrejši tempo	1 - mesečno dno
Zaloga končnih lastnih izdelkov	45,7	42,9	Krčenje - hitrejši tempo	1 - mesečno dno
Količina novih naročil	54,3	38,1	krčenje - obrnitev trenda	1 - mesečno dno
Poslovni optimizem	45,7	45,2	poslabšanje - hitrejši tempo	5 - mesečno dno
Dobavni roki vhodnih mat.	51,4	42,9	podaljšanje - obrnitev trenda	1 - mesečno dno
Proizvodnja	52,9	42,9	Krčenje - hitrejši tempo	1 - mesečno dno

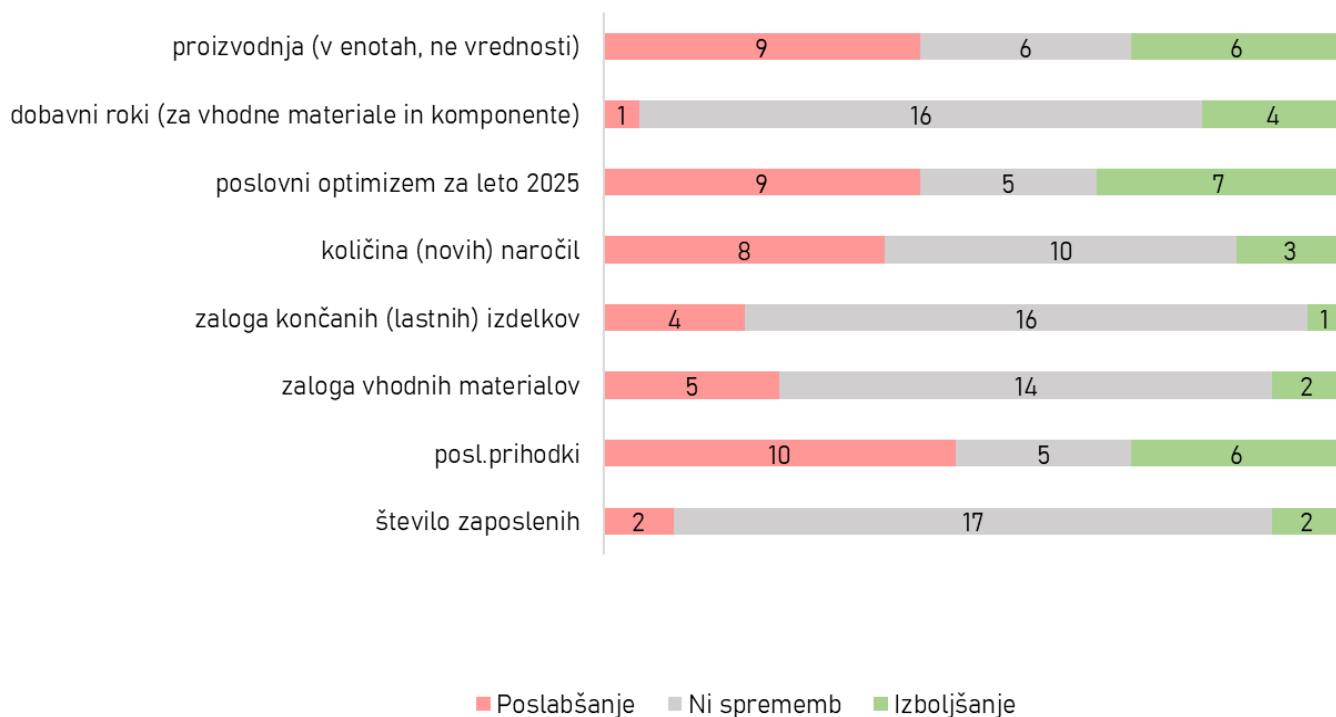
Slika 1: Kovindeks – Maj 2025

Primerjava odgovorov za mesec april in maj 2025

Rezultati vprašalnika - Kovindeks april 2025 [n=35]



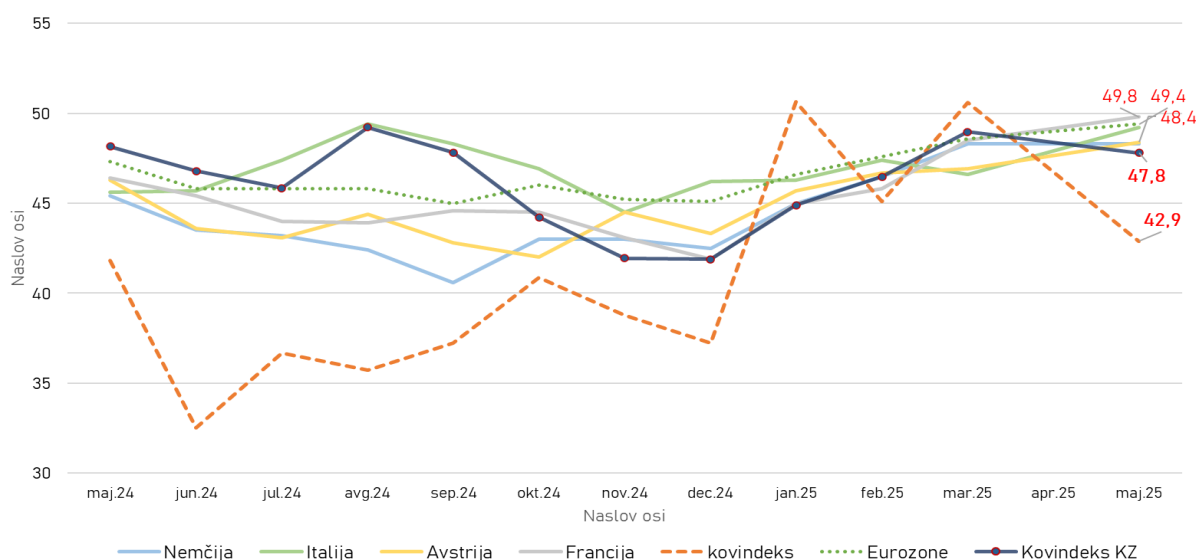
Rezultati vprašalnika - Kovindeks maj 2025 [n=21]



2. Kovindeks in industrijski indeksi glavnih odjemalcev

»Indeks PMI v proizvodnji evrskega območja potrjeno dosegel najvišjo raven v zadnjih 33 mesecih«

Industrijski PMI evro območja je bil v maju 2025 pri **49,4** (aprila pri **49,0**). To kaže na najšibkejši tempo krčenja v proizvodnem sektorju od avgusta 2022, saj je proizvodnja tretji mesec zapored rasla, in sicer pri tempu, ki je bil enako hiter kot v marcu 2022 – kar je enako najhitrejšemu tempu v tem obdobju. Nova naročila so se stabilizirala po skoraj treh letih upadanja, medtem ko se je hitrost zmanjševanja zaostalih naročil upočasnila na najnižjo raven od junija 2022. Po drugi strani pa se je zaposlovanje še naprej zmanjševalo, čeprav z najmanjšo hitrostjo od septembra 2023. Na področju cen so se vhodni stroški znižali že drugi mesec zapored, kar predstavlja najhitrejši padec v zadnjih 14 mesecih, medtem ko so se prodajne cene znižale prvič po februarju. V prihodnje pa se je poslovno zaupanje izboljšalo na najvišjo raven v zadnjih več kot treh letih. Če dobro pogledamo vidimo, da je poslovno zaupanje doseglo najvišjo raven v zadnjih več kot treh letih. Grčija (**53,2**), še vedno dosega najboljše rezultate, je v maju imela nično rast, kar kaže na stabilno poslovanje. Sledi ji Irska (**52,6**), ki je imela rahel upad v mesecu maju. Nemčija (**48,3**) in Italija (**49,2**) sta imeli skoraj ničnen padec (**-0,1**), Sledijo Nizozemska (**49**), ki je imela tretji zaporedni mesec krčenja in najhitrejši tempo po januarju, kar kaže na šibkost povpraševanja ter Francija (**48,7**), kjer se je proizvodnja povečala že drugi mesec zapored, Španski PMI je dosegel **50,5**), kar pomeni prvo rast v proizvodnem sektorju po treh zaporednih mesecih krčenja in hkrati najvišjo vrednost indeksa od januarja. Avstrija (**48,4**) je dosegla najvišjo raven od januarja 2023.



Slika 2: Kovindeks in naši odjemalci – Maj 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 maja dosegel **48,3** (april **48,4**), kar pomeni že 35. zaporedni mesec krčenja. Kljub temu se je proizvodnja tretji mesec zapored zmerno povečala, zlasti zaradi rasti izvoznih naročil v Evropo in ZDA. Domače povpraševanje ostaja šibko, skupna naročila so rahlo upadla. Odpuščanja so se nadaljevala, a v najpočasnejšem tempu po januarju 2024. Padci nabav in zalog so se umirili, vhodne cene pa so zaradi nižje nafte in močnejšega evra znova občutno padle. Proizvajalci so znižali izhodne cene, dobavni roki so se nekoliko izboljšali, optimizem glede prihodnje proizvodnje pa je na najvišji ravni po začetku leta 2022.

Francija

Industrijski PMI Francije se je maja 2025 zvišal na **49,8**, kar je najvišja vrednost v zadnjem letu in znak stabilizacije sektorja. Proizvodnja se je povečala drugi mesec zapored, zlasti v segmentih potrošniškega in vmesnega blaga. Nova naročila so rahlo upadla, a zaposlenost je prvič po dveh letih zrasla. Prodajne cene so zaradi nižjih vhodnih stroškov spet padle, kar je podjetjem omogočilo prenos prihrankov na kupce. Zaloge so se zmanjšale, obseg neizvedenih naročil pa prvič po januarju 2023 narasel. Poslovna pričakovanja so najvišja po februarju 2022, podprta z uvedbo novih izdelkov in optimizmom glede povpraševanja.

Italija

Industrijski PMI za italijansko predelovalno industrijo (PMI) je maja 2025 z aprilskih **49,3** upadel na **49,2**, kar kaže na blago krčenje industrijske dejavnosti. Proizvodnja se je prvič po več kot letu dni povečala, predvsem na račun okrepljenega izvoznega povpraševanja iz Evrope, medtem ko nova naročila že štirinajsti mesec zapored ostajajo v padcu. Zaposlenost se je zmanjševala počasneje kot prej, medtem ko sta se zaradi šibkega domačega povpraševanja zmanjšala tako nakupna aktivnost kot tudi raven zalog. Vhodni stroški so se močno znižali, izhodne cene pa ostajajo nespremenjene. Dobavni roki so se občutno skrajšali. Obeti so bolj optimistični, saj podjetja računajo na okrevanje trga, umirjanje inflacije in morebitno zniževanje obrestnih mer ECB. Kljub temu trgovinski spori ostajajo pomembno tveganje za nadaljnje poslovne aktivnosti.

Avstrija

Avstrijski industrijski PMI se je v maju 2025 povzpел na **48,4** (aprilski **46,6**), kar je najvišja vrednost od januarja 2023 in kaže na neko umirjanje industrijskega krčenja. Proizvodnja se je prvič po treh letih povečala, kar pomeni prekinitev najdaljšega obdobja upada doslej. Povpraševanje sicer ostaja šibko – nova naročila in izvozna prodaja še naprej upadata, vendar z manjšim tempom. Zaposlenost in nakupe vhodnih surovin podjetja še naprej zmanjšujejo zaradi nizke zasedenosti in varčevanja s stroški. Izhodne cene so se prvič po februarju znižale, vhodni stroški pa ostajajo večinoma stabilni. Pogled naprej kaže, da se je poslovno razpoloženje izboljšalo in doseglo najvišjo raven v zadnjih enajstih mesecih, k čemur so prispevala pričakovanja glede nižjih obrestnih mer ter povečani javni porabi v Nemčiji.

3. Kovindeks in industrijski indeksi konkurenčnih držav

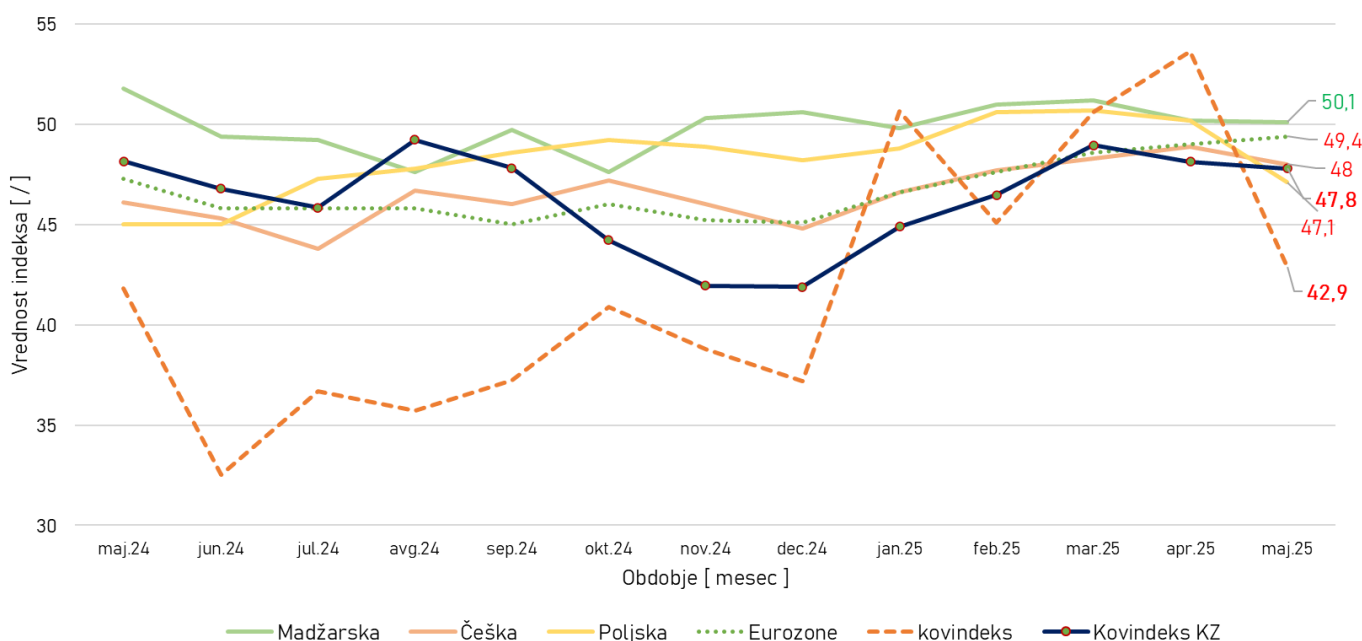
»Konkurenčne države v območju stabilizacije.«

Poljska

Poljski industrijski PMI je maja 2025 padel na **47,1**, potem ko je aprila znašal še **50,2**. S tem se je končalo trimestno obdobje rasti, hkrati pa je šlo za najizrazitejše krčenje od junija 2024. Glavni razlog za poslabšanje je bil upad novih naročil, kar je povzročilo upočasnitev proizvodne aktivnosti. Gre za prvo zmanjšanje proizvodnje v štirih mesecih, kar je podjetja spodbudilo k ponovnemu pregledu svojih kapacitet. Podjetja so zato prilagajala kapacitete in nadaljevala z zmanjševanjem zaposlenosti, ki upada že tretji mesec zapored. V maju se je zmanjšala tudi nabava in pa zaloge končnih izdelkov, dobavni roki pa so se nekoliko podaljšali. Poslovna pričakovanja za naslednjih 12 mesecev so se občutno poslabšala in so trenutno na najnižji ravni v letu 2025.

Češka

Češki industrijski PMI je maja 2025 padel na **48,0**, potem ko je aprila znašal **48,9**, kar je pod pričakovanji in najnižje po februarju letos. Krčenje je bilo posledica ponovnega padca novih naročil, ki so upadla najhitreje po januarju, predvsem zaradi negotovih gospodarskih razmer in šibkega povpraševanja doma in v tujini. Zmanjševanje zaposlenosti se je nekoliko upočasnilo, medtem ko so se vhodni stroški zvišali zaradi težav z dobavo in višjih cen energije. Podjetja so kljub temu le zmerno dvigovala prodajne cene. Poslovna pričakovanja so se dokaj izboljšala in dosegla najvišjo raven po februarju 2022, saj so bila podprta z optimizmom glede okrevanja povpraševanja in uvajanja novih izdelkov.



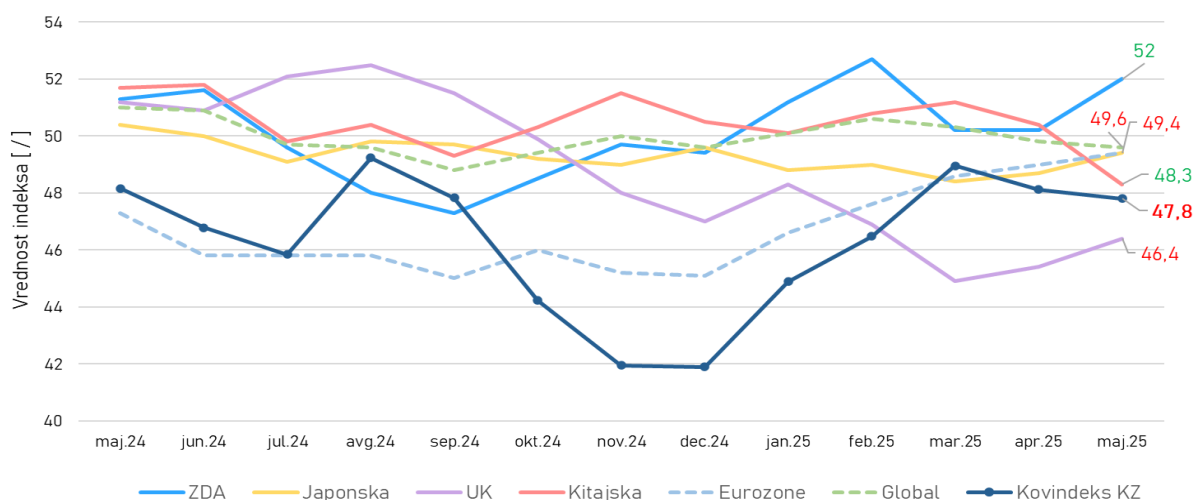
Slika 3: Kovindeks in naši konkurenti – Maj 2025

4. Svetovni industrijski indeksi

»Globalna industrija v maju 2025: med padcem proizvodnje in rastjo optimizma«

V maju 2025 se je globalna predelovalna industrija znova znašla v območju krčenja. Svetovni industrijski PMI je v maju še dodatno upadel, in sicer na **49,6** (april: **49,8**), kar pomeni že drugi zaporedni mesec poslabšanja in najnižjo vrednost v zadnjih petih mesecih. Ključna razloga ostajata šibko povpraševanje in nadaljnje krčenje izvoza. Indeks novih naročil je padel na **49,1** (april: **49,7**), medtem ko je indeks izvoznih naročil zrasel na **48,0** (april: **47,3**), a ostal pod nevtralno mejo. Po petih mesecih rasti se je skrčila tudi proizvodnja, saj je proizvodni indeks padel z **50,5** na **49,1**. Najizrazitejši upad so zabeležili segmenti vmesnih in investicijskih dobrin, medtem ko je segment potrošniških dobrin beležil že 22. zaporedni mesec rasti. Med državami je izstopala Indija z najmočnejšo rastjo, nasprotno pa so ZDA, Kitajska, Japonska in Združeno kraljestvo beležile upad proizvodnje. Zmanjšano povpraševanje se odraža tudi na trgu dela. Zaposlenost se je zmanjšala že deseti mesec zapored, indeks pa se je sicer rahlo izboljšal na **49,3** (april **49,0**), kar pomeni počasnejši upad števila zaposlenih. Vzporedno so se cenovni pritiski ublažili – vhodni stroški so padli iz **55,0** na **53,8**, prodajne cene pa z **52,6** na **51,9**, kar odraža nižjo inflacijo na strani proizvodnje. Kljub zmanjšanim nabavam so se dobavni roki še podaljšali, najbolj v zadnjih šestih mesecih.

Od 32 analiziranih držav jih je kar 26 zabeležilo izboljšanje poslovnega optimizma, med izjemami z negativnim trendom pa so Poljska, Romunija, Rusija, Malezija in Pakistan. Znotraj Evrope ostajajo določene razlike. Nemčija je zabeležila PMI **48,3**, Italija (**49,2**) kar kaže na manjše krčenje, medtem ko je Avstrija (**48,4**) beležila manjši upad kot predhodnici. Na drugi strani pa sta Irska (**52,6**) in Grčija (**53,2**) izstopali kot pozitivni evropski izjemi, s PMI nad 50 in višjo stopnjo zaupanja v nadaljnjo rast. Razdrobljena slika znotraj Evrope in širše kaže na različne faze industrijskega cikla. Medtem ko se večina držav še nahaja v fazi padanja aktivnosti, nekatere manjše ekonomije že kažejo znake stabilizacije. Vprašanje, ali bo pričakovano okrevanje v drugi polovici leta 2025 tudi dejansko uresničeno, ostaja odprto – a izboljšan sentiment daje industriji vsaj zmeren zagon za naprej.



Slika 4: Svetovna gospodarstva – Maj 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