

# Kovindeks

## Poslovni indeks kovinarjev

Julij 2025

*interno gradivo*

Pripravilo Združenje kovinske industrije

**#MI KOVINARJI**





## Poslovni indeks kovinarjev – Julij 2025

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

**»Čeprav se trend padanja nadaljuje, posamezni znaki okrevanja vlivajo zmerno upanje, a kljub vsemu prihodnost ostaja nepredvidljiva in negotova.«**

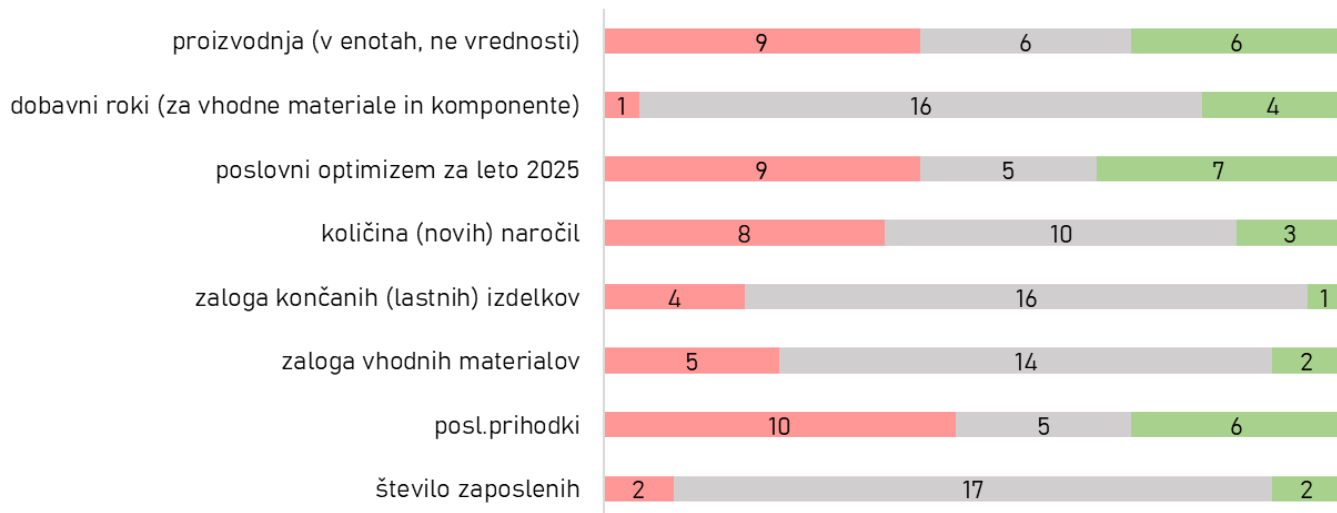
V juniju je »Kovindeks« ponovno rahlo padel z 42,9 na 42,3, kar še vedno kaže na slabšanje razmer, vendar je večina negativnih kazalcev doživela manjši padec, kot v preteklem mesecu. Večina kazalnikov je dosegla mesečni vrh, kar pomeni, da se je tempo slabšanja razmer v opazovanem obdobju nekoliko umiril. Poslovni prihodki (41,3), količina novih naročil (43,5), proizvodnja (42,9) ter zaloge končnih izdelkov (45,7) so še vedno v padcu, a vseeno se je trend nekoliko obrnil navzgor. Nasprotno pa proizvodnja, število zaposlenih ter zaloge vhodnih materialov, ki so dokaj strmoglavile, izkazujejo trend nadaljnega krčenja. Poslovni optimizem je po petmesečnem negativnem trendu ponovno na pozitivni ravni. Izrazit padec je pri kadrih, saj je število zaposlenih prvič po letošnjem marcu ponovno upadlo. Junij je tako zaznamoval sicer nekoliko manjši padec kovindeksa, kar je po vsej verjetnosti še vedno nadaljevanje počasnega ohlajanja povpraševanja na domačem in tujih trgih. Po močni rasti marca in stabilizaciji v aprilu ter obrat v negativno smer v maju, se je junija nekako nadaljevalo stanje podobno kot v maju..

|                                 | maj.25 | jun.25 | Kratkoročni trend             | Dolgoročni trend |
|---------------------------------|--------|--------|-------------------------------|------------------|
| Kovindeks                       | 42,9   | 42,3   | Poslabšanje; počasnejši tempo | 2 - mesečno dno  |
| Število zaposlenih              | 50,0   | 43,5   | Krčenje - hitrejši tempo      | 1 - mesečno dno  |
| Poslovni prihodki               | 40,5   | 41,3   | krčenje - obrnitev trenda     | 1 - mesečni vrh  |
| Zaloga vhodnih materialov       | 42,9   | 37,0   | Krčenje - hitrejši tempo      | 2 - mesečno dno  |
| Zaloga končnih lastnih izdelkov | 42,9   | 45,7   | krčenje - obrnitev trenda     | 1 - mesečni vrh  |
| Količina novih naročil          | 38,1   | 43,5   | krčenje - obrnitev trenda     | 1 - mesečni vrh  |
| Poslovni optimizem              | 45,2   | 52,2   | povečanje - obrnitev trenda   | 1 - mesečni vrh  |
| Dobavni roki vhodnih mat.       | 42,9   | 43,5   | krčenje - obrnitev trenda     | 1 - mesečni vrh  |
| Proizvodnja                     | 42,9   | 41,3   | krčenje - počasnejši tempo    | 2 - mesečno dno  |

Slika 1: Kovindeks – Maj 2025

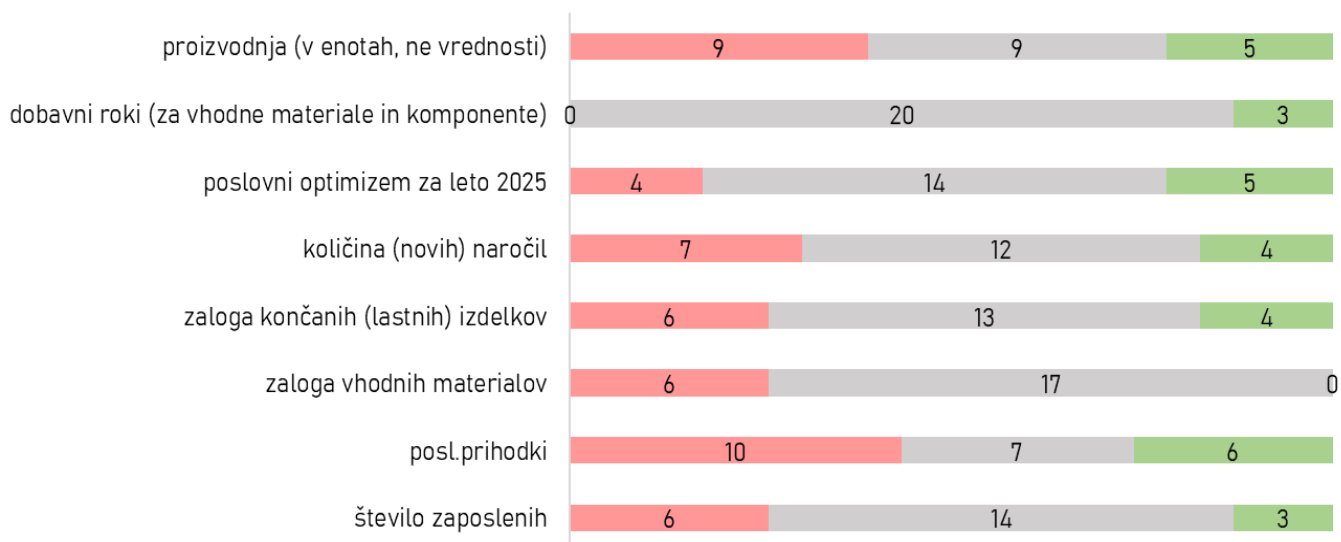
## Primerjava odgovorov za mesec maj in junij 2025

### Rezultati vprašalnika - Kovindeks maj 2025 [n=21]



■ Poslabšanje ■ Ni sprememb ■ Izboljšanje

### Rezultati vprašalnika - Kovindeks junij 2025 [n=23]

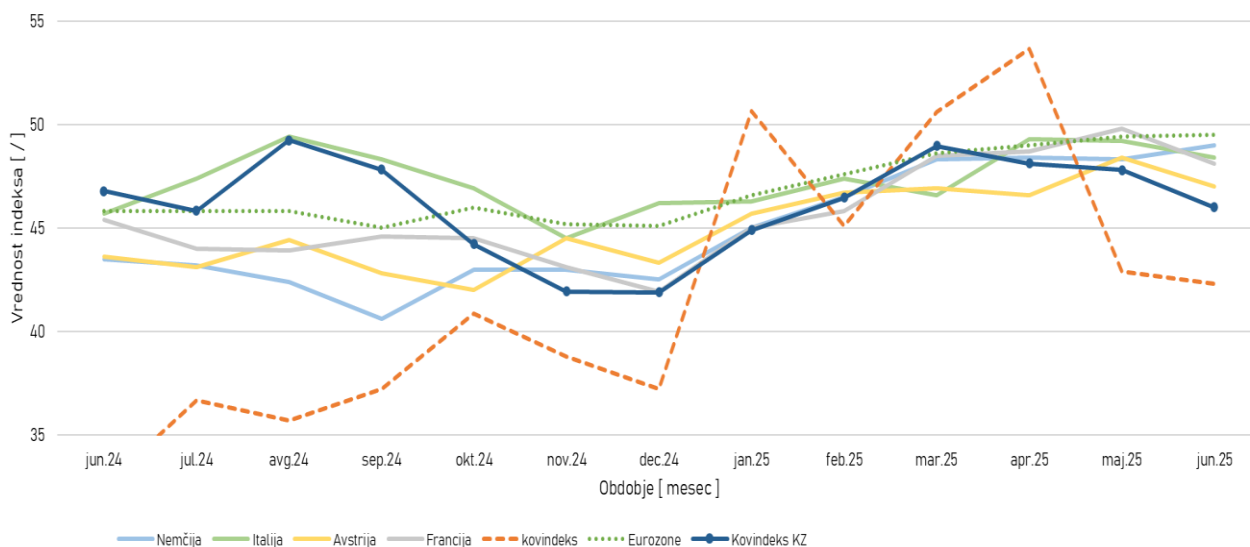


■ Poslabšanje ■ Ni sprememb ■ Izboljšanje

## 2. Kovindeks in industrijski indeksi glavnih odjemalcev

### »PMI predelovalne industrije v evroobmočju na najvišji ravni po skoraj treh letih«

Industrijski PMI evro območja je junija 2025 rahlo porasel na **49,5** (maja **49,4**), kar pomeni manjši popravek navzgor glede na preliminarno oceno (prav tako **49,4**). To pomeni že 35. zaporedni mesec krčenja dejavnosti v industriji evrskega območja, vendar je bil to najmanjši upad v zadnjih 34 mesecih. Ker je raven novih naročil ostala pretežno nespremenjena, so podjetja še naprej črpala iz obstoječih kapacitet ter tako že četrti zaporedni mesec povečevala proizvodnjo. Vzporedno s tem se je število zaposlenih rahlo zmanjšalo, podjetja so omejevala obseg nabave, zmanjšala pa se je tudi nabava vhodnih materialov. Zaradi šibkejšega povpraševanja po vhodnih surovinah so se operativni stroški znižali, kar je povzročilo tudi padanje izhodnih cen v proizvodnji. Poslovno zaupanje se je izboljšalo in doseglo najvišjo raven v več kot treh letih, kar kaže na povečan optimizem glede prihodnjih gibanj v industriji. Irska (**53,7**) dosega najboljše rezultate, kar kaže na stabilno poslovanje. Sledi ji Grčija (**53,1**), ki je imela v juniju minimalen upad (-0,1). Nemčija (**49,2**) je imela manjšo rast, medtem ko je imela Italija manjši padec (iz **49,2** na **48,4**), Nizozemska je imela prvič po treh zaporednih mesecih krčenja rast indeksa (**51,2**), kar kaže na povečanje povpraševanja. V Franciji (**48,4**), se je proizvodnja tokrat minimalno zmanjšala, španski PMI pa se je ponovno povečal in dosegel **51,4**, kar pomeni že drugi mesec rasti v proizvodnem sektorju po treh zaporednih mesecih krčenja in hkrati najvišjo vrednost indeksa od januarja. Avstrijski PMI je dosegel rahlo nižjo vrednost, kot jo je imel v mesecu maju (**48,2**).



Slika 2: Kovindeks in naši odjemalci – Junij 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 junija 2025 dosegel vrednost **49**, kar je najvišja raven merjeno od avgusta 2022, a kljub temu še vedno nakazuje rahlo poslabšanje splošnih razmer v predelovalni industriji. Število novih naročil se je povečalo najhitreje po marcu 2022, kar gre pripisati okrepljenemu povpraševanju tako na domačem kot tujih trgih. Proizvajalci so četrti mesec zapored povečali obseg proizvodnje, zaposlenost se je ponovno znižala, dobavni roki pri dobaviteljih pa so se ponovno skrajšali. Na cenovni ravni so povprečni stroški vhodnih surovin za nemške proizvajalce upadli, predvsem zaradi večje konkurence med dobavitelji in šibkejšega ameriškega dolarja. Stopnja zaupanja je dosegla najvišjo raven po februarju 2022, pri čemer prevladujejo pričakovanja o večji javni porabi in upanje na širše gospodarsko okrevanje.

### Francija

Francoski industrijski PMI je junija 2025 padel na **48,1** (**49,8** v maju), vendar bil v končni oceni višji od začetnih pričakovanj (47,8). Gre pa vseeno za najizrazitejše krčenje v zadnjih štirih mesecih. Znova sta upadli proizvodnja in število novih naročil, kar je posledica šibkega domačega in tujega povpraševanja ter nadaljnjih težav v avtomobilski industriji. Tudi izvozna naročila so upadala hitreje kot prej. Zaradi upada povpraševanja in zamud pri dobavah so podjetja zmanjšala nabavo in zaloge, dobavni roki pa so se podaljšali na najnižjo raven po februarju. Vhodni stroški so zaradi zamud pri dobavi rahlo narasli, prodajne cene pa so zaradi ostre konkurence padale že četrti mesec zapored. Kljub poslabšanju razmer se je zaupanje proizvajalcev izboljšalo na najvišjo raven po februarju 2022, kar je že drugi mesec zapored spodbudilo rahlo rast samega zaposlovanja.

### Italija

Italijanski industrijski PMI je junija 2025 padel na **48,4** (z **49,2** v maju), kar pomeni že petnajsti zaporedni mesec krčenja in najhitrejši upad v zadnjih treh mesecih. Nova naročila so se še naprej zmanjševala, kar je povzročilo nadaljnje znižanje proizvodnje. Krčenje ostaja izrazito in ga poganja šibko povpraševanje tako doma kot v tujini. Posledično so podjetja zmanjšala nabavo, zaposlovanje in zaloge proizvodnih materialov. Inflacijski pritiski so se junija umirili – tako vhodni stroški kot izhodne cene so upadli. Popusti dobaviteljev so se večinoma prenesli na kupce, saj podjetja skušajo ohraniti konkurenčnost. Kljub vsemu so proizvodna pričakovanja ostala pozitivna, a se je raven zaupanja znižala na najnižjo po lanskem novembru – predvsem zaradi negotovosti v svetovnem gospodarstvu in zadržanega povpraševanja.

### Avstrija

Avstrijski industrijski PMI je junija 2025 padel na **47,0** (**48,4** v maju), kar pomeni ponovni zdrs v območje krčenja in korak nazaj po kratkotrajnem majskem izboljšanju. Proizvodnja se je znova zmanjšala, potem ko je maja prvič po treh letih beležila rast, saj šibko povpraševanje še naprej zavira aktivnosti. Zaposlenost je padla najizraziteje po marcu, saj so proizvajalci stopnjevali odpuščanja, da bi prilagodili število zaposlenih šibkemu obsegu dela. Na cenovni ravni so se izhodni stroški drugi mesec zapored znižali, pod vplivom konkurence in nižjih vhodnih stroškov, čeprav je bil padec nekoliko blažji kot maja. Kljub zaostritvi razmer ostaja razpoloženje med proizvajalci večinoma pozitivno, podprto z upanjem na izboljšanje gospodarskih razmer.

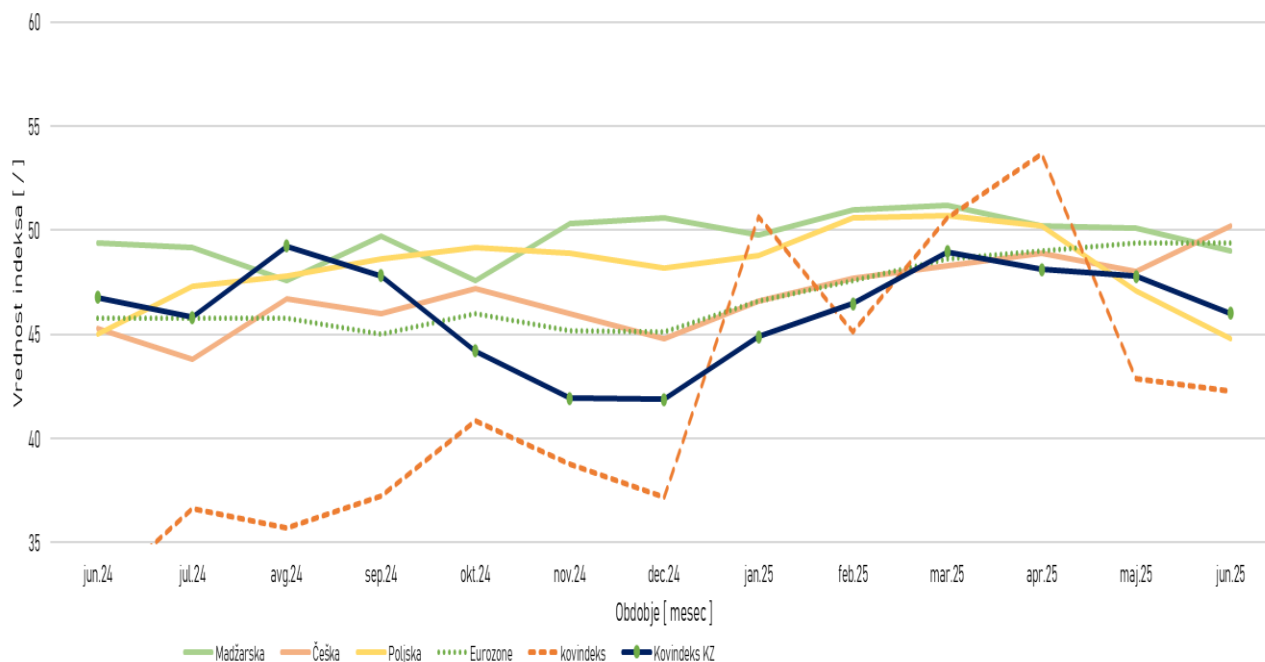
### 3. Kovindeks in industrijski indeksi konkurenčnih držav

#### Poljska

Poljski industrijski PMI je junija 2025 padel na **44,8** (**47,1** v maju) ter dosegel najizrazitejše poslabšanje industrijskih razmer po oktobru 2023. Poglobitev krčenja je bila posledica nadaljnjega padca novih naročil zaradi stagnacije na trgu in šibkega mednarodnega povpraševanja, zlasti iz evropskih držav. Izvozna naročila so upadla najhitreje po septembru 2023. Proizvodnja se je zmanjšala z najhitrejšim tempom po novembru 2022, zaradi česar so podjetja četrtil letos zmanjšala število zaposlenih – kljub temu je bil obseg odpuščanj nekoliko nižji kot maja. Cenovni pritiski so ostali umirjeni: vhodni stroški so se znižali in prekinili trimesečno obdobje rasti cen, medtem ko so proizvajalci prodajne cene zmerno zvišali – četrtil v zadnjih petih mesecih. V prihodnost podjetja zrejo z večjo mero previdnosti – poslovno zaupanje je doseglo najnižjo raven po novembru 2024.

#### Češka

Češki industrijski PMI je junija 2025 zrasel na **50,2** (z **48,0** v maju), kar je preseglo pričakovanja trga in pomenilo prvo izboljšanje razmer v industriji po maju 2022. Proizvodnja se je prvič po februarju 2022 povečala, podprta z okrepljenim povpraševanjem strank in ponovno rastjo novih naročil. Kljub temu so proizvajalci ostali previdni – zaposlovanje in nabavo vhodnih surovin so še naprej omejevali v sklopu varčevalnih ukrepov. Vhodni stroški so rasli počasneje kot prej in ostajajo nizki glede na zgodovino indeksa. Prodajne cene so se medtem prvič po štirih mesecih znižale. Poslovno zaupanje se je izboljšalo na najvišjo raven po februarju 2022, kar odraža optimizem glede nadaljnjega okrevanja povpraševanja.



Slika 3: Kovindeks in naši konkurenti – Junij 2025

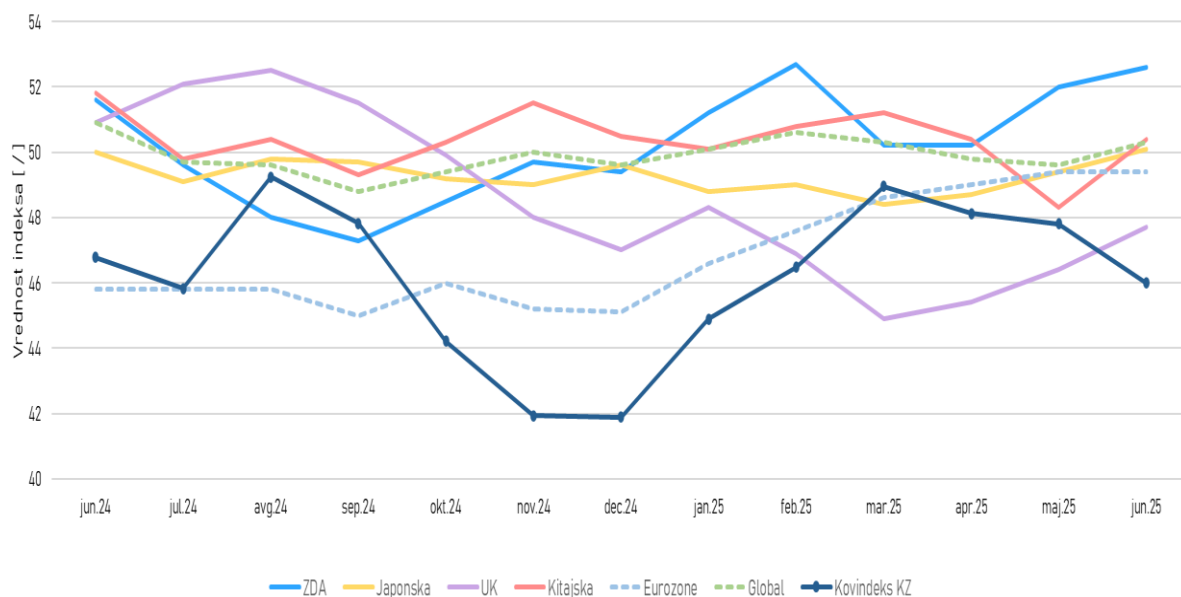


## 4. Svetovni industrijski indeksi

### »Svetovna industrija znova v območju rasti – stabilizacija naročil in večja proizvodna aktivnost«

Junija so se razmere v svetovni predelovalni industriji stabilizirale, saj sta se tako proizvodnja kot obseg novih naročil ponovno povečala, medtem ko je bila zaposlenost deležna najblažjega upada po avgustu 2024. Proizvodni indeks je v juniju dosegel vrednost 50,3 in je prvič po treh mesecih nad nevtralno mejo 50,0, kar nakazuje na minimalno rast v dejavnostih. Tri od petih komponent indeksa PMI so bile na ravneh, ki ustrezajo izboljšanju pogojev poslovanja (proizvodnja, nova naročila in dobavni roki). Čeprav sta se obseg nabav in zaposlenost zmanjšala, je bil tempo krčenja zanemarljiv. Povečanje svetovne proizvodnje je temeljilo na ponovni rasti na Kitajskem (50,4), v ZDA (52,6) in na Japonskem (50,1). Proizvodnja se je v območju evra še naprej povečevala, vendar počasneje, medtem ko je Indija ostala vodilna po hitrosti rasti. Rast proizvodnje je bila dodatno podprta z vnosom novih naročil, ki so se prvič po treh mesecih povečala. Rast na Kitajskem in v ZDA je nadomestila padce na Japonskem, v Združenem kraljestvu in Braziliji.

V območju evra so se nova naročila stabilizirala, kar je prekinilo 37-mesečno zaporedno krčenje. Zaposlovanje na globalni ravni se je junija zmanjšalo že enajsti mesec zapored, vendar je bil to najmanjši upad v opazovanem obdobju. Zmanjšanje števila delovnih mest je bilo zaznано na Kitajskem, v območju evra in Združenem kraljestvu, medtem ko so ZDA, Japonska in Indija beležile rast zaposlovanja. Poslovno razpoloženje je junija ostalo razmeroma zadržano. Stopnja optimizma se ni spremenila ter tako že petnajsti mesec zapored ostaja pod dolgoročnim povprečjem. PMI raziskave so znova pokazale razhajanja pri cenovnih pritiskih po svetu. V ZDA so se vhodni stroški in prodajne cene tovarn močno povečali, pri čemer so izhajali že iz visoke osnove v maju. Nasprotno pa so stroški in cene v celinski Kitajski in območju evra v povprečju upadli, drugod pa so ostali bistveno bolj umirjeni kot v ZDA.



Slika 4: Svetovna gospodarstva – Junij 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 indekse 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](mailto:zkovi@gzs.si)  
telefon: 01 58 98 000