

Kovindeks

Poslovni indeks kovinarjev

Avgust 2025

interno gradivo

Pripravilo Združenje kovinske industrije

#MI KOVINARJI



Poslovni indeks kovinarjev – Avgust 2025

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

»Rast zaposlenosti in postopna stabilizacija v kovinski industriji prinašata upanje, vendar pomanjkanje naročil še vedno ostaja ključen izziv.«

Juljski »Kovindeks« se je z junijskih 42,3 zvišal na 43,5, kar pomeni, da se krčenje dejavnosti v kovinski industriji upočasnjuje, a ostaja pod mejo 50, ki ločuje rast od upada, pri čemer je bilo doseženo 3-mesečno dno. Najbolj izrazit pozitiven premik je opazen pri številu zaposlenih, kjer se je indeks iz 43,5 dvignil na 51,8 in dosegel enomesečni vrh. Zaposlovanje tako predstavlja edini pozitiven kazalnik v zelo zahtevnem mesecu.

Nekaj spodbudnejših signalov sicer prihaja s področja poslovnih prihodkov (48,2) in zalog vhodnih materialov (46,4), saj se je krčenje upočasnilo, a še vedno ostajata pod pragom 50, kare mogoče nakazuje določen obrat trenda navzgor. Na drugi strani pa zaloge končnih izdelkov še naprej padajo in so na petmesečnem dnu, kar odraža slabšo prodajo. Posebej zaskrbljujoče je močno zmanjšanje novih naročil (padec iz 43,5 na 35,7), ki je trenutno najšibkejši kazalnik, ter izrazit padec poslovnega optimizma (padec iz 52,2 na 41,1), kar kaže določeno negotovost glede prihodnjih mesecev. Proizvodnja se še naprej krči, čeprav nekoliko počasneje, medtem ko so dobavni roki vhodnih materialov stabilni, a ostajajo na nizki ravni.

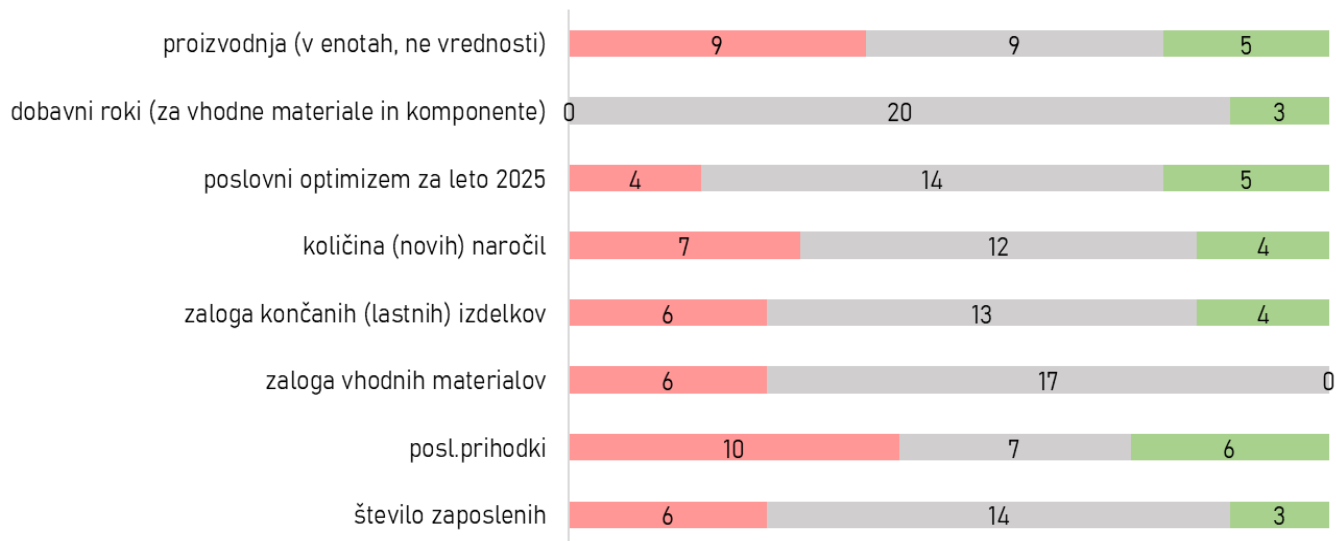
Splošna slika kaže, da se industrija še vedno sooča z izrazitimi pritiski, a hkrati nakazuje tudi znake stabilizacije. Rast zaposlenosti ter rahlo izboljšanje prihodkov in zalog vhodnih materialov prinašajo določeno upanje, a kronično pomanjkanje novih naročil ostaja ključni dejavnik prihodnjega razvoja panoge.

	jun.25	jul.25	Kratkoročni trend	Dolgoročni trend
Kovindeks	42,3	43,5	krčenje - počasnejši tempo	3 - mesečno dno
Število zaposlenih	43,5	51,8	povečanje - obrnitev trenda	1 - mesečni vrh
Poslovni prihodki	41,3	48,2	krčenje - obrnitev trenda	3 - mesečno dno
Zaloga vhodnih materialov	37,0	46,4	krčenje - obrnitev trenda	3 - mesečno dno
Zaloga končnih lastnih izdelkov	45,7	44,6	krčenje - počasnejši tempo	5 - mesečno dno
Količina novih naročil	43,5	35,7	Krčenje - hitrejši tempo	3 - mesečno dno
Poslovni optimizem	52,2	41,1	Poslabšanje - hitrejši tempo	1 - mesečno dno
Dobavni roki vhodnih mat.	43,5	50,0	brez spremembe	2 - mesečno dno
Proizvodnja	41,3	41,1	krčenje - počasnejši tempo	3 - mesečno dno

Slika 1: Kovindeks – Julij 2025

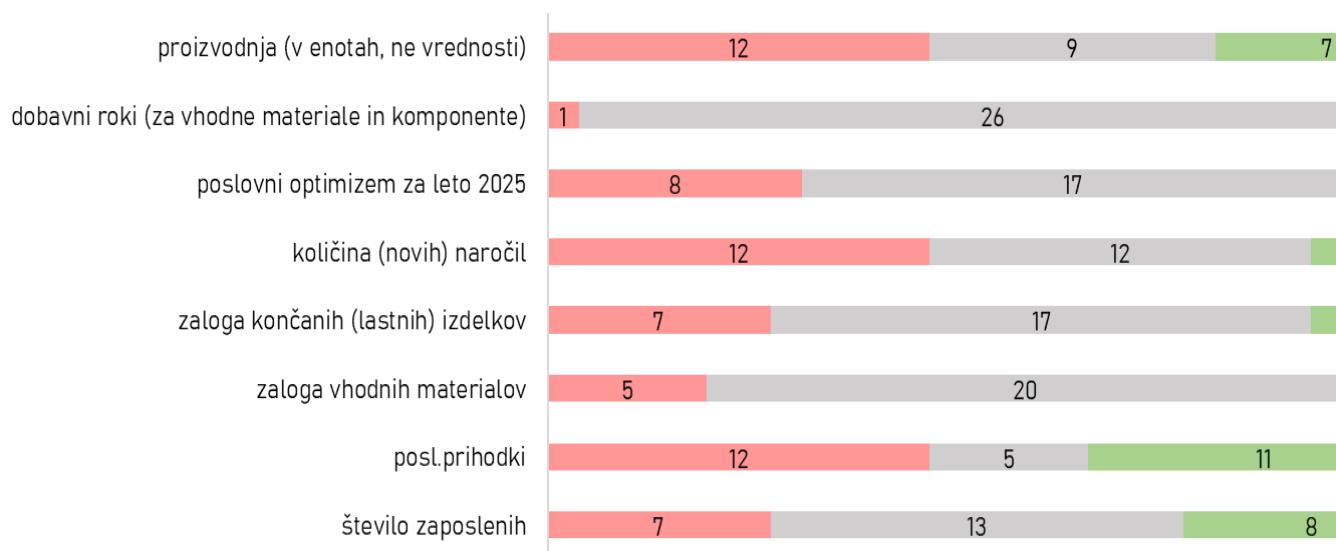
Primerjava odgovorov za mesec junij in julij 2025

Rezultati vprašalnika - Kovindeks junij 2025 [n=23]



■ Poslabšanje ■ Ni sprememb ■ Izboljšanje

Rezultati vprašalnika - Kovindeks julij 2025 [n=28]



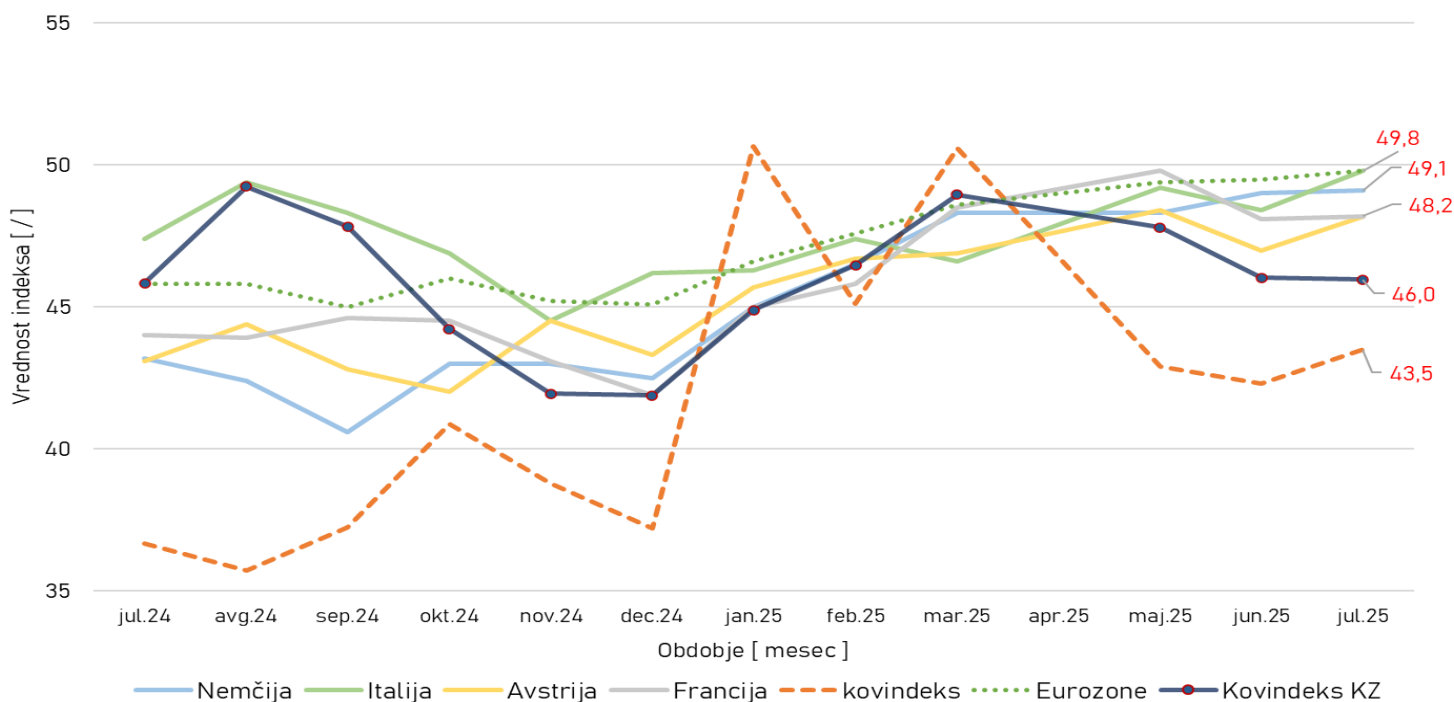
■ Poslabšanje ■ Ni sprememb ■ Izboljšanje

2. Kovindeks in industrijski indeksi glavnih odjemalcev

»PMI predelovalne industrije v evroobmočju dosegel najvišjo vrednost po skoraj treh letih«

Industrijski predelovalni PMI evro območja je bil **julija 2025** potrjen pri **49,8**, kar je nekoliko višje kot junijskih **49,5**. To pomeni najpočasnejše krčenje sektorja od julija 2022 in nakazuje nek premik proti stabilizaciji razmer. Proizvodnja je sicer še naprej rasla, čeprav z najpočasnejšim tempom od letošnjega marca, medtem ko so nova naročila ponovno upadla, kar odraža nenehno šibko povpraševanje na izvoznem trgu. Na področju zaposlovanja se je zmanjševanje delovnih mest upočasnilo na najnižjo stopnjo od junija 2023. Pritisk na cene je ostal zmeren, poslovno zaupanje se je sicer rahlo znižalo, vendar ostalo nad dolgoročnim povprečjem.

Na ravni posameznih držav sta najboljše rezultate dosegli Irska (**53,2**) in Švedska (**54,2**) kar kaže na neko stabilno poslovanje. Pozitiven rezultat so imele tudi Nizozemska (**51,9**), Španija (**51,9**) in Grčija (**51,7**), kar kaže na solidno rast. Drugod so se PMI vrednosti izboljšale, vendar so ostale pod pragom **50,0**, kar nakazuje počasnejše krčenje. Nemški PMI je dosegel najvišjo vrednost v zadnjih treh letih, medtem ko sta Francija in Avstrija zabeležili najnižjo rast indeksov v evroobmočju.



Slika 2: Kovindeks in naši odjemalci – Julij 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 julija 2025 dosegel vrednost **49,1**, kar je nekoliko nad junijsko vrednostjo **49**. Gre za najvišjo raven v slabih treh letih, pri čemer so k izboljšanju prispevali zaposlovanje, zaloge vhodnih materialov ter krajši dobavni roki, kar je delno omililo počasnejšo rast proizvodnje in novih naročil. Na cenovni strani so nemški proizvajalci poročali o nadaljnjem padcu vhodnih stroškov, predvsem zaradi šibkejše pogajalske moči dobaviteljev in močnega evra. Zaradi konkurenčnih pritiskov so proizvajalci v predelovalni industriji prihranke stroškov prenesli na kupce, kar je privedlo do tretjega zaporednega mesečnega znižanja povprečnih proizvodnih izhodnih cen. Kljub temu so podjetja ostala razmeroma optimistična glede prihodnje rasti, čeprav je bila raven zaupanja vseeno nekoliko nižja, kot je bila v juniju.

Francija

Francoski industrijski PMI je julija 2025 znašal **48,2**, kar je nekoliko pod junijsko vrednostjo **48,1**. Indeks je ostal pod mejo **50**, kar kaže na dolgotrajno šibkost sektorja. Nova naročila so julija močno upadla in to precej pospešeno, kar predstavlja najstrmejši padec od januarja, ob šibkem domačem povpraševanju in zmanjšanem izvozu. Medtem so francoski proizvajalci v predelovalni industriji julija zmanjšali obseg nabave, s čimer se nadaljuje nadaljnji upad nakupne aktivnosti, ki traja od sredine leta 2022. Zaposlovanje v tovarnah se je julija povečalo že tretji mesec zapored, rast delovnih mest je bila minimalna, medtem ko so bile stroškovne obremenitve relativno blage. Poslovno zaupanje je upadlo na najnižjo raven od letošnjega februarja, s čimer se je zaključilo osemmesečno obdobje naraščajočega optimizma podjetij glede nadaljnje prihodnosti.

Italija

Italijanski industrijski PMI je julija 2025 znašal **49,8**, kar je višje od junijske vrednosti **48,4**. To pomeni najpočasnejši tempo krčenja v predelovalni industriji od marca 2024, kar nakazuje določeno stabilizacijo trga. Nova naročila so se znižala le minimalno, upad proizvodnje pa je bil manj izrazit kot prejšnji mesec. Zaposlovanje je upadlo že deseti mesec zapored, vendar je bil padec predvsem posledica prostovoljnih odhodov, ne odpuščanj. Na cenovnem področju so julija prvič po treh mesecih narasle tako vhodne kot proizvodne izhodne cene, in sicer na račun višjih stroškov surovin. Pričakovanja podjetij glede prihodnje rasti so se izboljšala, saj se poslovno zaupanje ponovno krepi ob optimizmu glede gospodarskih in geopolitičnih razmer, lansiranju novih izdelkov ter uspehu pri pridobivanju novih strank.

Avstrija

Avstrijski industrijski PMI je julija 2025 znašal **48,2**, kar je višje od junijske vrednosti **47,0**. Izboljšanje je bilo predvsem posledica povečanja obsega proizvodnje v dveh od zadnjih treh mesecev, pri čemer je bila zadnja rast najmočnejša v zadnjih treh letih. Kljub temu so proizvajalci še naprej soočeni s pomanjkanjem novih naročil, saj navajajo visoko stopnjo negotovosti in stagnacije v gradbenem sektorju. Zaposlovanje se je ponovno zmanjšalo, julijski podatki pa kažejo na opazno znižanje števila zaposlenih na začetku tretjega četrtletja. Na cenovnem področju so vhodni stroški julija zabeležili prvi porast po treh mesecih, čeprav je bilo povečanje glede na pretekle standarde dokaj zmerno. Julijska anketa je pokazala močno rast poslovnega zaupanja, pri čemer so pričakovanja rasti dosegla najvišjo raven od februarja 2022.

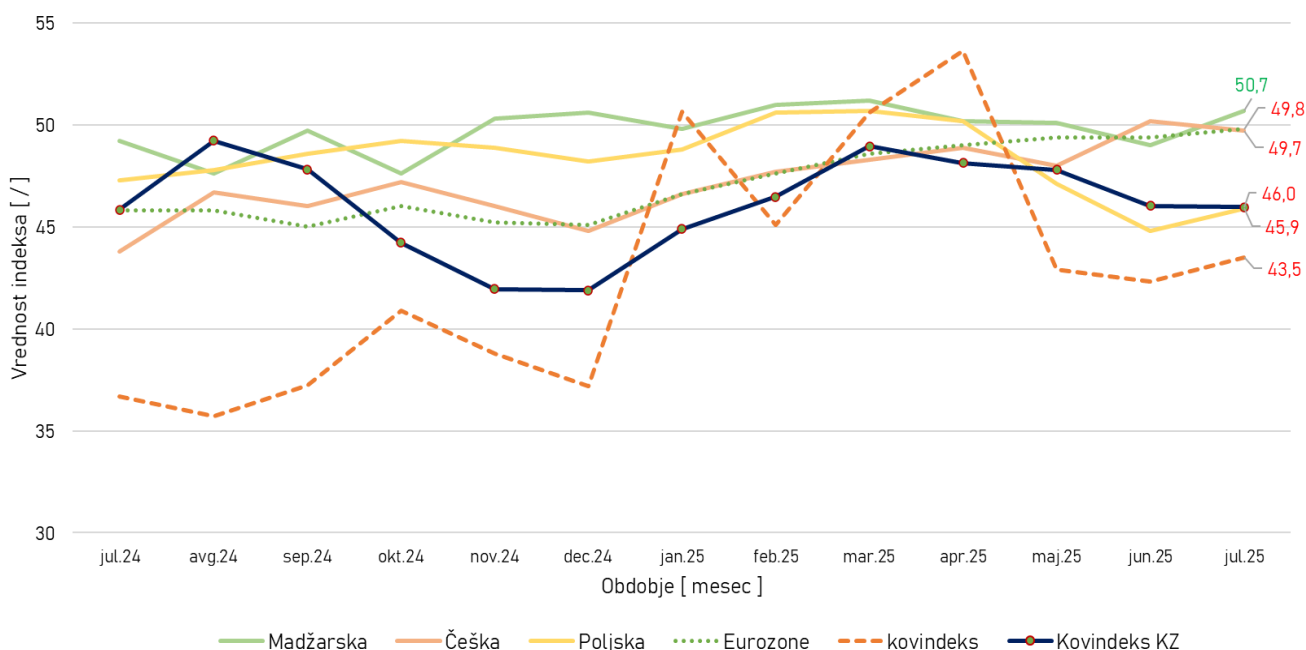
3. Kovindeks in industrijski indeksi konkurenčnih držav

Poljska

Poljski industrijski PMI je julija 2025 znašal **45,9**, kar je sicer nekoliko višje od junijske vrednosti **44,8**, a še vedno kaže na rahlo krčenje proizvodnje v poljski predelovalni industriji. Negativni trend je ostal posledica šibkega povpraševanja, saj so nova naročila padla že četrti mesec zapored. Izvoz je zabeležil najstrmejši upad od avgusta 2023, pri čemer je pomembno vlogo pri tem padcu imela Nemčija. Posledično se je industrijska proizvodnja zmanjšala že tretji mesec zapored, podjetja pa so že petič letos zaradi tega znižala število zaposlenih. Nakupna aktivnost je upadla najhitreje od oktobra 2023, kar je privedlo do nadaljnjega zmanjšanja zalog vhodnih materialov. Poslovno zaupanje se je nekoliko okrepilo, a je še vedno precej pod dolgoročnim trendom, pri čemer so kot tveganja navedene ameriške carine in konkurenca iz Azije.

Češka

Češki industrijski PMI je julija 2025 znašal **49,7**, kar je nekoliko nižje od junijske vrednosti **50,2** in pod pričakovanji trga. To kaže na ponovno poslabšanje poslovnih razmer, predvsem zaradi večjega padca zaposlovanja. Proizvodnja in nova naročila sta še naprej rasla, čeprav zmerno, medtem ko so nova naročila za izvoz dodatno upadla. Dobavni roki so se ponovno podaljšali, obenem pa so se podjetja soočala z izzivi pri obdelavi zaostalih naročil. Aktivnost nakupa vhodnih materialov je upadla, saj so podjetja dajala prednost optimizaciji zalog in ukrepom za zniževanje stroškov. Na cenovnem področju so vhodni stroški narasli najpočasneje v zadnjih šestih mesecih, medtem ko so proizvodne izhodne cene upadle, saj so podjetja želela ohraniti konkurenčnost. Kljub temu, da so bila pričakovanja podjetij glede prihodnje proizvodnje še vedno visoka, je zaupanje proizvajalcev v predelovalni industriji ob aktualni geopolitični in gospodarski negotovosti upadlo na najnižjo raven v zadnjih treh mesecih.



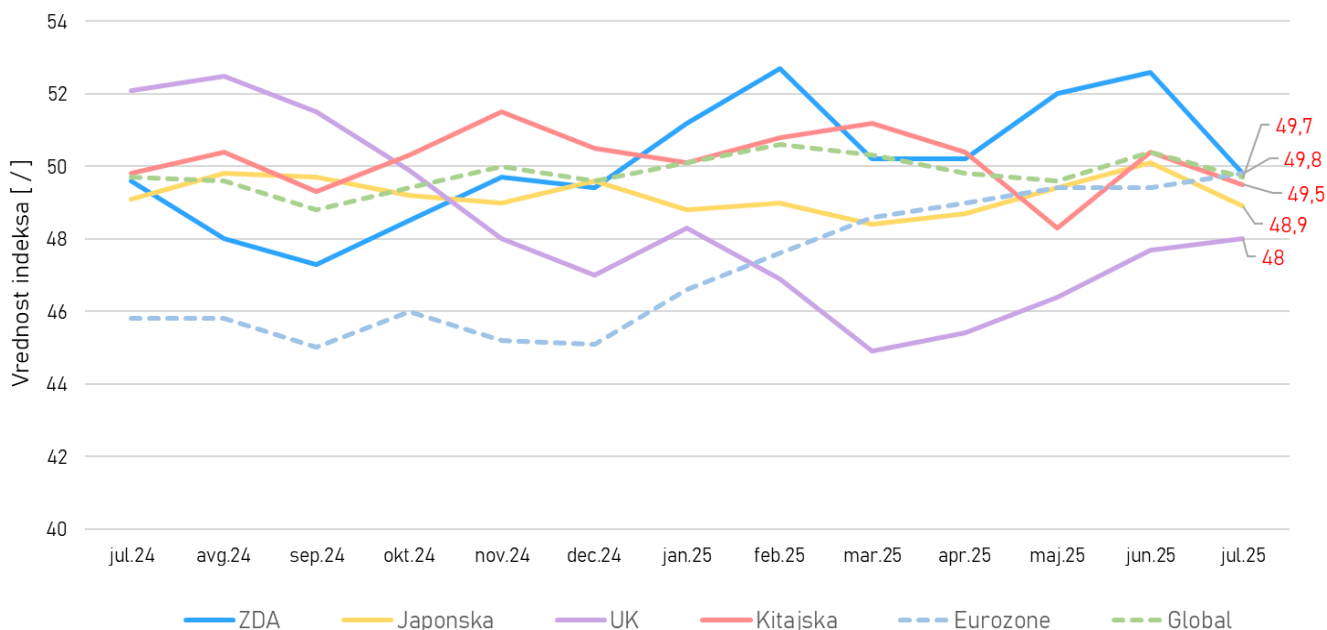
Slika 3: Kovindeks in naši konkurenti – Julij 2025

4. Svetovni industrijski indeksi

»Globalni proizvodni sektor – ponovno krčenje ob začetku tretjega četrtletja«

Globalni poslovni pogoji v proizvodnji so se julija rahlo poslabšali, kar odraža upad proizvodnje, novih naročil, izvoza in zaposlovanja. Poslovno zaupanje glede prihodnjega leta je padlo na najnižjo raven v zadnjih treh mesecih. Globalni proizvodni indeks PMI je julija znašal **49,7**, kar je manj od junjskih **50,4**, s čimer je indeks ponovno padel pod nevtralno mejo **50**.

Industrijska proizvodnja se je znižala že drugič v zadnjih treh mesecih, a je bil upad dokaj zmeren. Azijska regija (brez Kitajske in Japonske) je bila julija na splošno edina pozitivna točka. Indija je ostala na vrhu globalne lestvice rasti proizvodnje, sledita Vietnam in Tajska. Obseg proizvodnje se je po kratkotrajni rasti junija julija ponovno znižal tako na Kitajskem kot na Japonskem. Evroobmočje je zabeležilo že petmesečno zaporedno rast: to je odraz dokaj stabilnih razmer na Irskem, Španiji, Grčiji, Nizozemskem, Nemčiji in Avstriji. Proizvodnja v Severni Ameriki se je nekoliko upočasnila, pri čemer so ZDA zabeležile minimalno rast, medtem ko sta Kanada in Mehika še vedno doživljali močan upad. Najbolj izrazit upad na svetovni ravni je bil zabeležen na Tajvanu, sledita Turčija in Poljska. Ponovni upad globalne proizvodnje je deloma posledica šibkejšega priliva novih poslov. Nova naročila so se znižala že tretjič v zadnjih štirih mesecih, izvozna naročila pa že četrti mesec zapored. Težki tržni pogoji so proizvajalce spodbudili k previdnosti na stroškovni strani, kar se kaže v zmernem zmanjševanju zaposlovanja, zalog in nakupa vhodnih materialov. Stopnja inflacije vhodnih stroškov in prodajnih cen je bila julija na splošno stabilna, z rahlim znižanjem v primerjavi s prejšnjim mesecem. Pritisk na zvišanje cen, pa je bil v povprečju močnejši v razvitih državah kot na trgih v razvoju.



Slika 4: Svetovna gospodarstva – Julij 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