

# Kovindeks

## Poslovni indeks kovinarjev

September 2025

*interno gradivo*

Pripravilo Združenje kovinske industrije

**#MI KOVINARJI**





## Poslovni indeks kovinarjev – September 2025

Poročilo »Poslovnega indeksa kovinarjev – kovindeks« in indeksov nabavnih menedžerjev za mesec **Avgust 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 .....              | 7 |
| Kaj je indeks nabavnih managerjev PMI?.....                   | 8 |
| Kaj je Poslovni indeks kovinarjev – Kovindeks?.....           | 8 |

## 1. Poslovni indeks kovinarjev - kovindeks

**»Sezonske prekinitve proizvodnje ob kombinaciji s trajnim primanjkljajem naročil industrijo potiska še globlje v območje krčenja.«**

Kovindeks je avgusta 2025 dosegel vrednost **42,8**, kar je manj kot julija (**43,5**) in pomeni štirimesečno dno. To potrjuje, da se razmere v industriji še naprej slabšajo, pri čemer je avgust poleg sezonskega vpliva kolektivnih dopustov razkril tudi strukturne slabosti povpraševanja.

Največji zdrs je viden pri poslovnih prihodkih, ki so se z julijskih **48,2** znižali na komaj **23,3**! – eden najslabših rezultatov zadnjega obdobja, kar kaže na močno skrčenje realizacije. Proizvodnja se je zmanjšala z **41,1** na **38,3** in dodatno potrjuje nadaljnje krčenje obsega dela. Po julijskem presenetljivem porastu zaposlenosti se je avgusta zgodil preobrat – indeks je padel z **51,8** na **46,7**, kar nakazuje dodatno prilagajanje kadrovskega obsega dejanskim razmeram na trgu. Določeno olajšanje prinaša rahla rast novih naročil (iz **35,7** na **43,3**) ter dvig poslovnega optimizma (z **41,1** na **45,0**). Oboje sicer ostaja pod kritično mejo **50**, a vendarle kaže na nekoliko boljša pričakovanja kot mesec prej. Kljub temu pa nizke ravni naročil in prihodkov potrjujejo, da okrevanja še ni na vidiku. Avgust je tradicionalno tudi mesec, ko številna industrijska podjetja v Sloveniji zapirajo obrate zaradi kolektivnih dopustov. To se lahko odrazi v nižji proizvodni aktivnosti, začasnem zmanjšanju prihodkov in upadu novih naročil, ki pa jih ne gre zamenjevati z dolgoročno šibkostjo povpraševanja. Kljub temu pa nizka vrednost Kovindeksa in pesimizem podjetij kažeta, da sezonski vpliv ni edini razlog za šibkejšje rezultate, saj strukturno povpraševanje še naprej ostaja dokaj skromno.

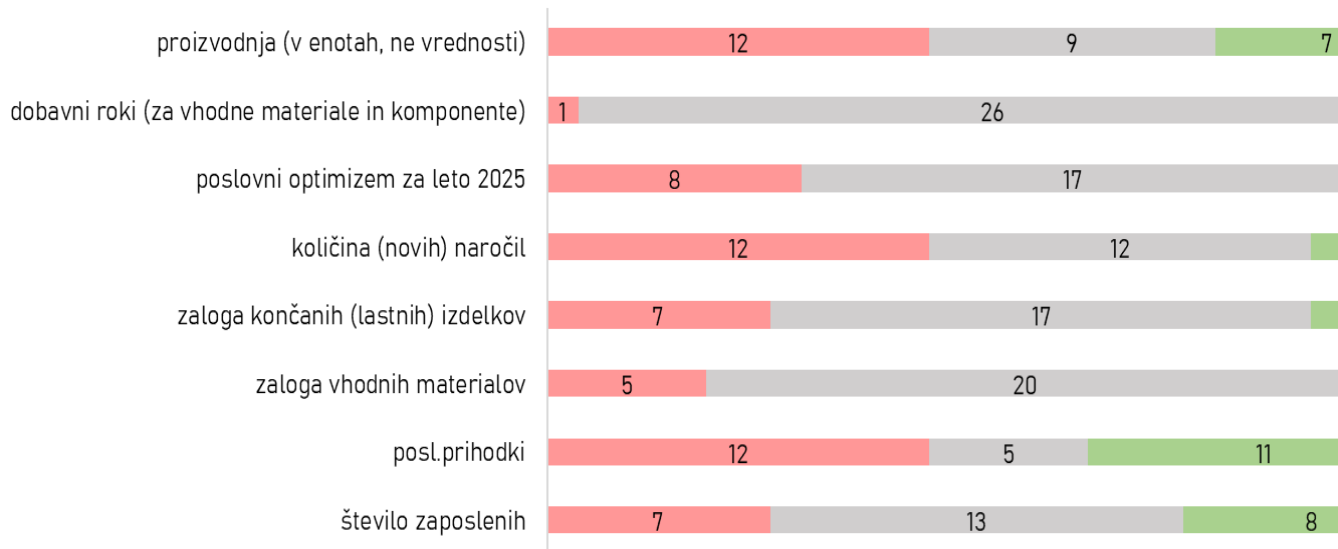
Kovindeks potrjuje, da se kovinska industrija še vedno nahaja v zelo zahtevnem obdobju. Brez jasnih spodbud domačega in tujega povpraševanja se bo kovinarska panoga težko izvila iz območja krčenja, podjetja pa bodo še naprej pod stalnim pritiskom stroškov in negotovih poslovnih obetov.

|                                 | jul.25      | avg.25      | Kratkoročni trend            | Dolgoročni trend |
|---------------------------------|-------------|-------------|------------------------------|------------------|
| Kovindeks                       | <b>43,5</b> | <b>42,8</b> | krčenje - počasnejši tempo   | 4 - mesečno dno  |
| Število zaposlenih              | <b>51,8</b> | 46,7        | krčenje - obrnitev trenda    | 1 - mesečno dno  |
| Poslovni prihodki               | 48,2        | 23,3        | Poslabšanje - hitrejši tempo | 4 - mesečno dno  |
| Zaloga vhodnih materialov       | 46,4        | 43,3        | krčenje - počasnejši tempo   | 4 - mesečno dno  |
| Zaloga končnih lastnih izdelkov | 44,6        | 41,7        | krčenje - počasnejši tempo   | 4 - mesečno dno  |
| Količina novih naročil          | 35,7        | 43,3        | krčenje - obrnitev trenda    | 4 - mesečno dno  |
| Poslovni optimizem              | 41,1        | 45,0        | krčenje - obrnitev trenda    | 2 - mesečno dno  |
| Dobavni roki vhodnih mat.       | 50,0        | 43,3        | Krčenje - hitrejši tempo     | 1 - mesečno dno  |
| Proizvodnja                     | 41,1        | 38,3        | krčenje - počasnejši tempo   | 4 - mesečno dno  |

Slika 1: Kovindeks – Avgust 2025

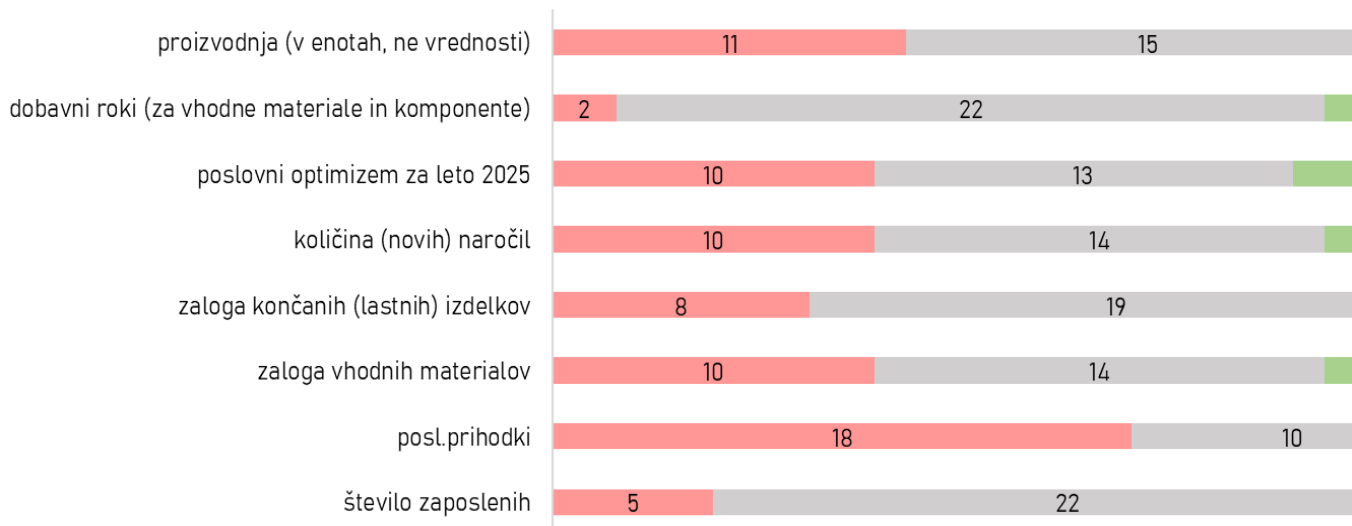
## Primerjava odgovorov za mesec julij in avgust 2025

### Rezultati vprašalnika - Kovindeks julij 2025 [n=28]



■ Poslabšanje ■ Ni sprememb ■ Izboljšanje

### Rezultati vprašalnika - Kovindeks avgust 2025 [n=30]



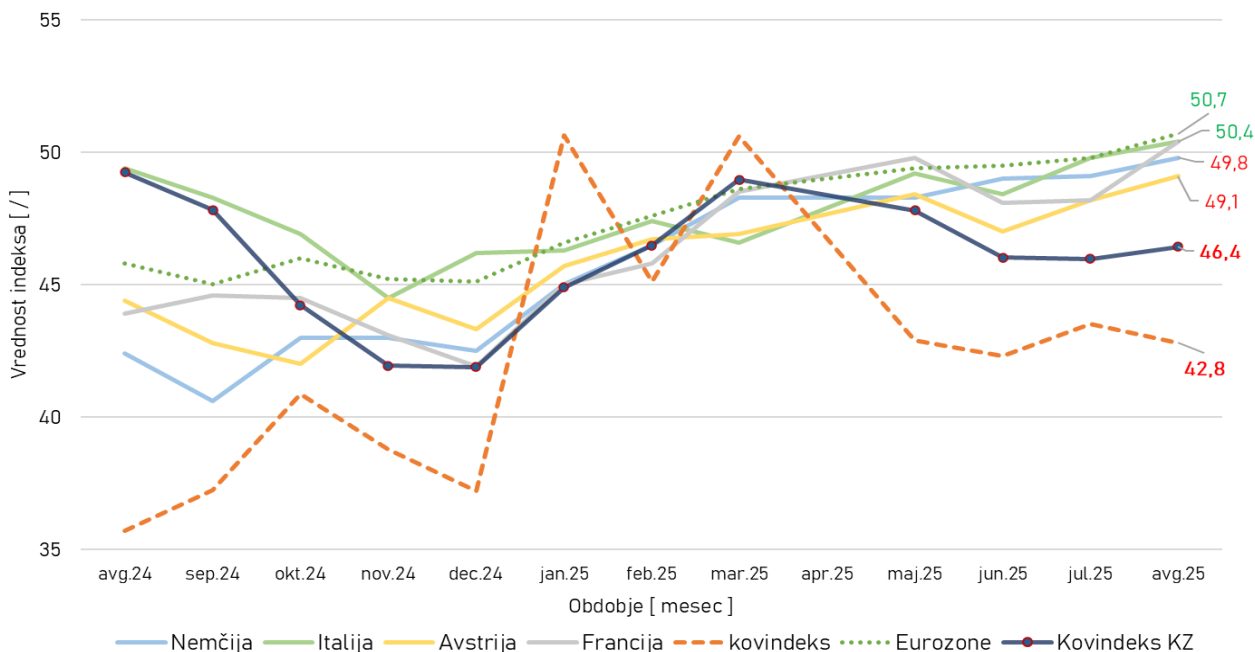
■ Poslabšanje ■ Ni sprememb ■ Izboljšanje

## 2. Kovindeks in industrijski indeksi glavnih odjemalcev

### »Proizvodni sektor evrskega območja se počasi vrača k rasti«

Industrijski predelovalni PMI evro območja se je avgusta 2025 ustavil na 50,7, kar je več od julijskih 49,8 in kaže na prvo mesečno izboljšanje proizvodnih razmer od junija 2022. V rasti je prednjačila Grčija, tesno sledila Španija, medtem ko sta zmerne izboljšave zabeležili Nizozemska in Irska. Francija in Italija sta se vrnili k rahlemu širjenju, medtem ko se je krčenje v Nemčiji in Avstriji nekoliko ublažilo. Rast proizvodnje je dosegla najvišjo raven od marca 2022, nova naročila pa so se povečala prvič po skoraj treh in pol letih. Navkljub vsem znakom okrevanja so odpuščanja delavcev še naprej potekala, nedokončana naročila pa so padla že 39. mesec zapored. Na področju cen so se vhodni stroški prvič od marca nekoliko zvišali, medtem ko so se izhodne cene še naprej zniževale. Poslovno zaupanje se glede na julij skorajda ni spremenilo.

Na ravni posameznih držav sta najboljše rezultate dosegli Grčija (54,5), Švedska (55,3) ter Španija (54,3). Pozitiven rezultat so imele tudi Nizozemska (51,9), Irska (51,6), Francija (50,4) in Italija (50,4) kar kaže na stabilno poslovanje. Drugod so se PMI vrednosti nekoliko izboljšale, vendar so ostale pod pragom 50,0, kar še vedno izkazuje nekoliko počasnejše krčenje. Nemški PMI je dosegel najvišjo vrednost v zadnjih treh letih, medtem ko sta Francija in Avstrija zabeležili novo rast indeksov v evroobmočju.



Slika 2: Kovindeks in naši odjemalci – Avgust 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 v avgustu dosegel vrednost **49,8**, kar je nekoliko višje kot julija, ko je znašal **49,1**. Rezultat je označil najvišjo raven od sredine leta 2022, ko je indeks prvič padel pod mejo **50,0**. Naročila so se tretji mesec zapored povečala, pri čemer je rast tokrat presegla julijsko raven, medtem ko je proizvodnja rasla najhitreje od marca 2022, s čimer se je obdobje rasti podaljšalo na šest mesecev. Kljub temu so podjetja nadaljevala z odpuščanjem delavcev, pri čemer je bila stopnja odpuščanj višja kot prej. Na stroškovni strani so se znižale tako cene surovin kot tudi prodajne cene, pri čemer so cene končnih proizvodov upadle najhitreje v zadnjih šestih mesecih. Poslovno zaupanje se je v primerjavi z julijem, še nekoliko znižalo.

### Francija

Francoski industrijski PMI se je avgusta 2025 povzpел na **50,4**, kar je predstavljalo nepričakovano rast po prvotnih ocenah in je višji kot julija, ko je znašal **48,2**. To je bila prva rast od januarja 2023, a kazalnik je predvsem odraz dejstva, da se je krčenje proizvodnje in novih naročil močno ublažilo. Tudi izvozna naročila so upadla počasneje, pri čemer se še vedno pozna šibkost ameriških trgov. Nakupna aktivnost se je zmanjšala, medtem ko so se zaloge tako vhodnih kot končnih proizvodov znižale. Zamude pri dobavah so se poslabšale, kar kaže na težave v oskrbovalni verigi. Zaposlovanje je bila svetla točka, saj raste že četrti mesec zapored – najhitreje v zadnjih treh letih, in sicer na podlagi ponovne rasti poslovnega zaupanja. Kar zadeva cene, se je rast vhodnih stroškov pospešila na najvišjo raven v zadnjih petih mesecih, predvsem zaradi višjih plač in stroškov surovin, medtem ko so se izhodne cene zaradi močne konkurence povečale le minimalno.

### Italija

Italijanski industrijski PMI se je avgusta 2025 povzpел na **50,4** (julija **49,8**). Najnovejši rezultat nakazuje, da je proizvodni sektor po 16 mesecih krčenja ponovno začel zmerno rasti, predvsem zaradi povečanja obsega proizvodnje, ki je največji v zadnjih dveh in pol letih. Obseg naročil se je prvič po letu in pol povečal, vendar je bila rast skromna in usmerjena predvsem na domači trg, saj izvoz še vedno šepa in zaostaja. Dobavni roki so se kljub šibkemu povpraševanju ponovno podaljšali, kar odraža določene motnje v oskrbovalni verigi. Kar zadeva cene, so se vhodni stroški nekoliko znižali zaradi nižjih cen energije in ugodnih valutnih tečajev, izhodne cene pa so prav tako upadle, čeprav le zmerno. Stopnja optimizma je padla pod dolgoletno povprečje in dosegla najnižjo raven v zadnjih štirih mesecih.

### Avstrija

Avstrijski industrijski PMI se je avgusta 2025 povzpел na **49,1**, kar je več kot julija (**48,2**) in predstavlja najvišjo raven od julija 2022. Izboljšanje je predvsem posledica solidnega povečanja proizvodnje, pri čemer se je sam obseg proizvodnje širil najhitreje od maja 2022. Nakupna aktivnost je zabeležila najmanjši upad v več kot treh letih. Hkrati se je krčenje novih naročil ublažilo, kar kaže na prve znake stabilizacije povpraševanja. Kljub temu, da se je izvoz zmanjšal, je doživel eno najnižjih stopenj upada od začetka krize maja 2022. Po drugi strani pa se je zaposlovanje zmanjšalo že 28. mesec zapored, saj so podjetja nadaljevala z rezanjem stroškov. Poslovno zaupanje je ostalo pozitivno, čeprav nekoliko nižje kot julija, pri čemer optimizem podjetij temelji na nadaljnjih načrtih za širitev, lansiranju novih izdelkov ter v pričakovanju gospodarskega okrevanja.

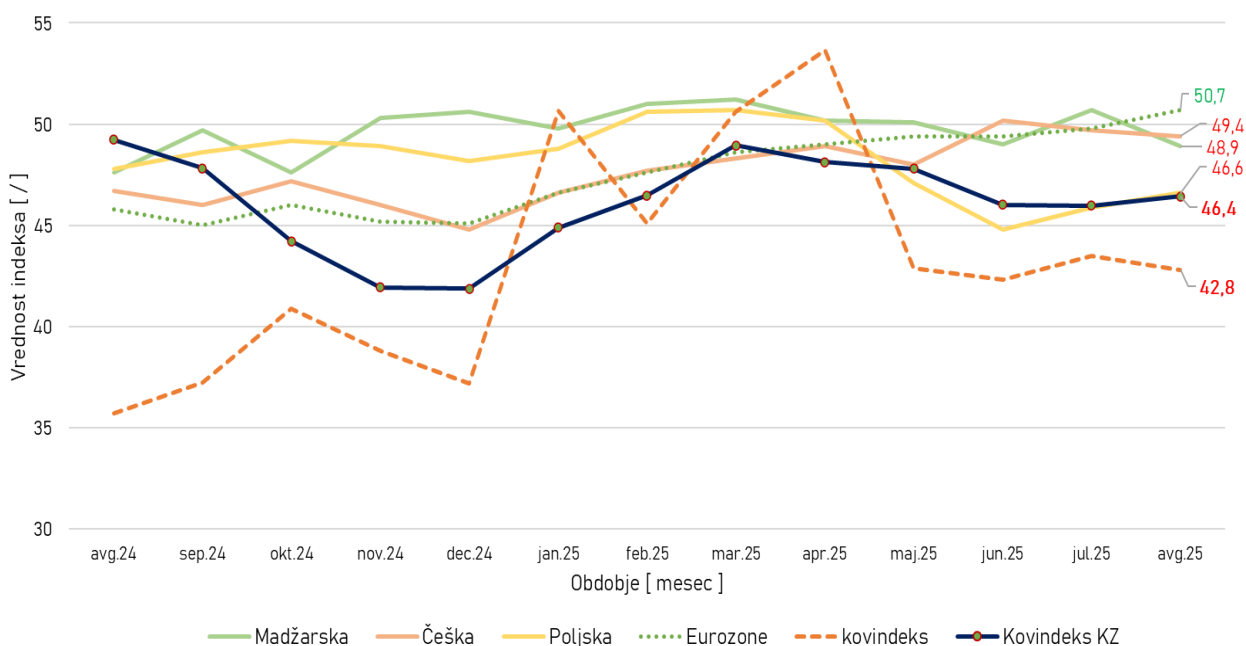
### 3. Kovindeks in industrijski indeksi konkurenčnih držav

#### Poljska

Poljski industrijski PMI je avgusta 2025 znašal **46,6**, kar je več kot julija (**45,9**), a nekoliko pod pričakovanji trga (**47**). Kljub temu je bila najnovejša vrednost najvišja od maja, kar odraža manj močno upadanje novih naročil, medtem ko so nova izvozna naročila padla najpočasneje v zadnjih treh mesecih. Proizvodnja se je sicer četrti mesec zapored zmanjšala, a z najpočasnejšim tempom upada od maja. Zaposlovanje je še naprej upadalo, avgust pa je bil že šesti mesec letos z zmanjšanjem delovnih mest, pri čemer se je hitrost zmanjševanja delovne sile pospešila na najvišjo raven od maja. Na področju cen so se stroški nekoliko umirili, saj se je povprečna cena vhodnih materialov drugič v treh mesecih znižala. Izhodne cene so se po drugi strani povišale le minimalno, in sicer petič v zadnjih sedmih mesecih. Poslovno zaupanje pa je ostalo pod dolgoletnim povprečjem.

#### Češka

Češki industrijski PMI je avgusta 2025 padel na **49,4** z julijskih **49,7**, kar kaže na rahlo poslabšanje poslovnih razmer. Nova izvozna naročila so upadla zaradi geopolitične negotovosti in slabšega povpraševanja iz Nemčije, medtem ko je proizvodnja stagnirala zaradi logističnih omejitev, zamud pri dobavi materialov in uvedbe ameriških carin. Skupna nova naročila so se povečala, predvsem zaradi povpraševanja v strojegradnji in gradbeništvu, čeprav je rast bila zmerna. Dobavni roki so se podaljšali, kar je omejilo sposobnost podjetij, da povečajo svoje aktivnosti kljub večjemu povpraševanju. Na področju cen se je inflacija vhodov umirila zaradi močnejše krone, ki je znižala cene uvoza, proizvajalci pa so izhodne cene tretji mesec zapored znižali, da bi spodbudili povpraševanje. Zaupanje med proizvajalci se je povečalo zaradi investicij in lansiranja novih izdelkov, vendar so podjetja vseeno ostala previdna ter zmanjšala število zaposlenih in nakup vhodnih materialov, da bi zavarovala marže v negotovem okolju.



Slika 3: Kovindeks in naši konkurenti – Avgust 2025



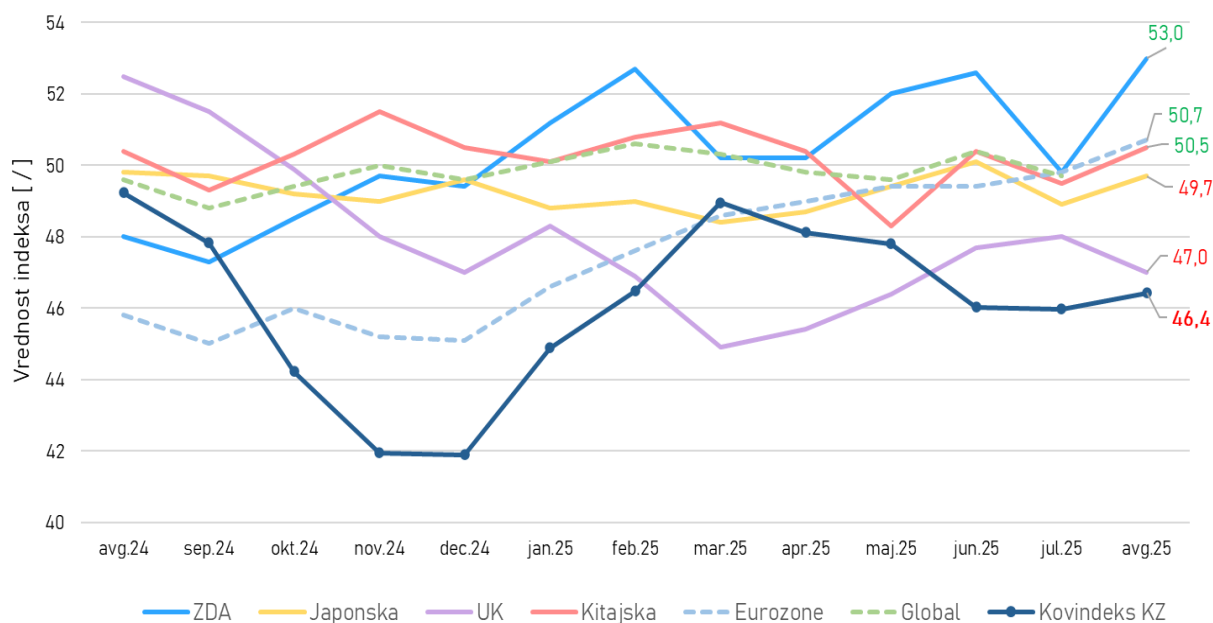
## 4. Svetovni industrijski indeksi

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

Globalni proizvodni indeks PMI se je avgusta povzpел na 50,9, kar kaže na rahlo izboljšanje poslovnih razmer. Proizvodnja se je avgusta povečala drugič v zadnjih treh mesecih, pri čemer je stopnja rasti dosegla najvišjo vrednost v zadnjih 14 mesecih. Samo pet od 32 zajetih držav je avgusta poročalo o nižjih vrednostih indeksa proizvodnje. Stopnje rasti so se izboljšale v 11 državah, najmočnejše pa so zabeležile Indija (59,8), Tajska (52,7), Španija (54,3) in ZDA (53,0). Nasprotno pa so Poljska (46,6), Tajvan (47,4), Rusija (48,7) in Brazilija (47,7) beležili najstrmejše upade. Nova proizvodna naročila so se avgusta povečala šele drugič v zadnjih petih mesecih, pri čemer so bile rasti zmerne v vseh treh sektorjih. Zaskrbljenost glede carin še naprej vpliva na mednarodne trgovinske tokove, saj se je novo izvozno poslovanje zmanjšalo že peti mesec zapored. Zaposlovanje v globalni proizvodnji se je avgusta povečalo prvič po 14 mesecih. Kljub temu je bila rast le zmerna, saj je ustvarjanje novih delovnih mest v dejavnostih predelovalnih in investicijskih dobrin delno izničeno z odpuščanji pri proizvajalcih končnih izdelkov.

Pritisk na cene se je avgusta okrepil, pri čemer so se stopnje rasti vhodnih stroškov in prodajnih cen pospešile na najvišje vrednosti v zadnjih šestih oziroma štirih mesecih. Inflacijski pritisk je bil posebej izrazit v ZDA, kjer je bila rast prodajnih cen najvišja, rast vhodnih stroškov pa druga najhitrejša med zajetimi državami (za Romunijo). Povprečni dobavni roki so se avgusta podaljšali že petnajsti mesec zapored, a le zmerno. Zaloge končnih izdelkov so ostale stabilne, medtem ko so se zaloge nabavljenih dobrin rahlo povečale.

Čeprav se je poslovni optimizem nekoliko izboljšal, je bila skupna stopnja pozitivnega sentimenta še vedno pod dolgoletnim povprečjem, in sicer že sedemnajsti mesec zapored.



Slika 4: Svetovna gospodarstva – Avgust 2025



## 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 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