

Kovindeks

Poslovni indeks kovinarjev

Januar 2026

interno gradivo

Pripravilo Združenje kovinske industrije

#MI KOVINARJI



Poslovni indeks kovinarjev – Januar 2026

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

 December 2025: kovinska industrija pod pritiskom – nenaden in oster padec aktivnosti

Po razmeroma uravnoveženem novembru je december v kovinski industriji prinesel izrazit preobrat navzdol. Skoraj vsi ključni kazalniki so se močno poslabšali: to lahko kaže na močnejše ohlajanje aktivnosti in povečano previdnost podjetij ob zaključku leta. **Kovindeks** je z novembrskih **50,1** zdrsnil na **38,8 točke**, kar pomeni prehod globoko v območje krčenja in hkrati **najnižjo raven v zadnjih mesecih**. Slabše razmere ob koncu leta so po vsej verjetnosti odraz sezonskih dejavnikov, manjšega števila delovnih dni ter previdnejšega ravnanja naročnikov pri sklepanju novih pogodb. Hkrati pa se je okrepil vpliv šibkejšega povpraševanja na ključnih izvoznih trgih, zlasti v evroobmočju in investicijsko intenzivnih panogah, kar se je odrazilo v izrazitem upadu novih naročil, proizvodnje in poslovnih prihodkov ter v obratu na trgu dela. Kratkoročni trend kaže hitro poslabšanje, dolgoročno pa padec kazalnika na enomesečno dno potrjuje, da gre za nenaden in precej oster udarec za sektor.

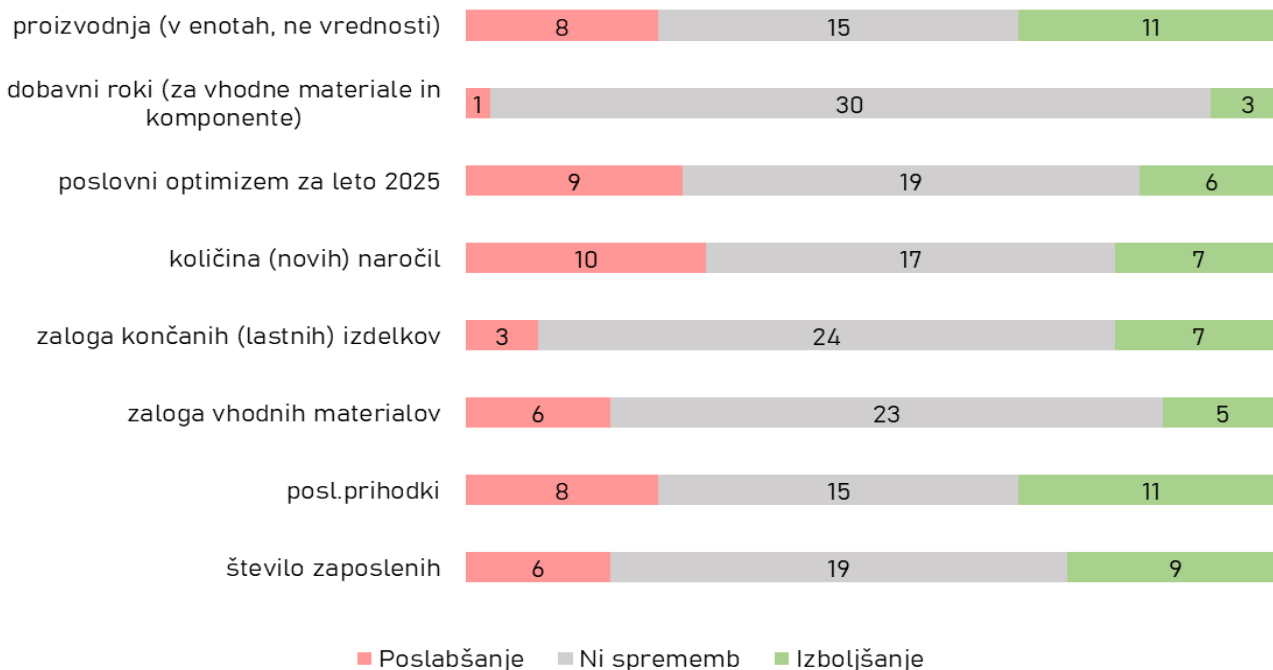
Največji padec je zabeležila **proizvodnja**, ki je z 54,4 upadla na **29,7 točke**, kar pomeni zelo hitro krčenje aktivnosti in močno zmanjšano izkoriščenost kapacitet. Podobno izrazit zdrs so doživeli tudi **poslovni prihodki**, ki so s 54,4 padli na **32,8**, kar kaže na občuten upad prodaje in naročil ob koncu leta. Tudi **število zaposlenih** se je opazno zmanjšalo – z 54,4 na **42,2**, kar pomeni obrat trenda, ki nekako nakazuje, da podjetja počasi prilagajajo kadrovske načrte aktualnim razmeram. Na strani povpraševanja se je slika dodatno poslabšala: **količina novih naročil** je z 45,6 zdrsnila na **37,5 točke**, kar potrjuje nadaljnje krčenje in omejene obete za hiter preobrat v začetku novega leta. **Poslovni optimizem** se je dodatno znižal (**43,8**), kar kaže, da vodstva podjetij prihodnje mesece ocenjujejo z več zadržanosti kot prej, čeprav tempo poslabšanja ni tako hiter kot pri realni aktivnosti. **Zaloge vhodnih materialov** so se zmanjšale na **42,2**, kar je nekako v skladu z zmanjšano proizvodnjo in previdnejšim naročanjem surovin. Nasprotno pa so **zaloge končnih lastnih izdelkov** nekoliko zrasle (**56,3**), kar lahko nakazuje, da se izdelki počasneje prodajajo, s čimer se pritisk na skladišča povečuje. **Dobavni roki vhodnih materialov** so se stabilizirali pri **50,0**, kar pomeni, da težave v preskrbi trenutno niso glavni dejavnik – upad je predvsem posledica šibkejšega povpraševanja.

December je tako za kovinsko industrijo pokazal izrazito poslabšanje razmer. Močan padec proizvodnje in prihodkov, krčenje novih naročil ter obrat na trgu dela kažejo na hitro ohlajanje cikla. Ob tem rast zalog končnih izdelkov dodatno potrjuje, da se povpraševanje zmanjšuje hitreje, kot se podjetja prilagajajo. Skupna slika nakazuje zahtevno izhodišče v novo poslovno leto, z izrazito povečano previdnostjo podjetij in omejenimi kratkoročnimi obeti za okrevanje.

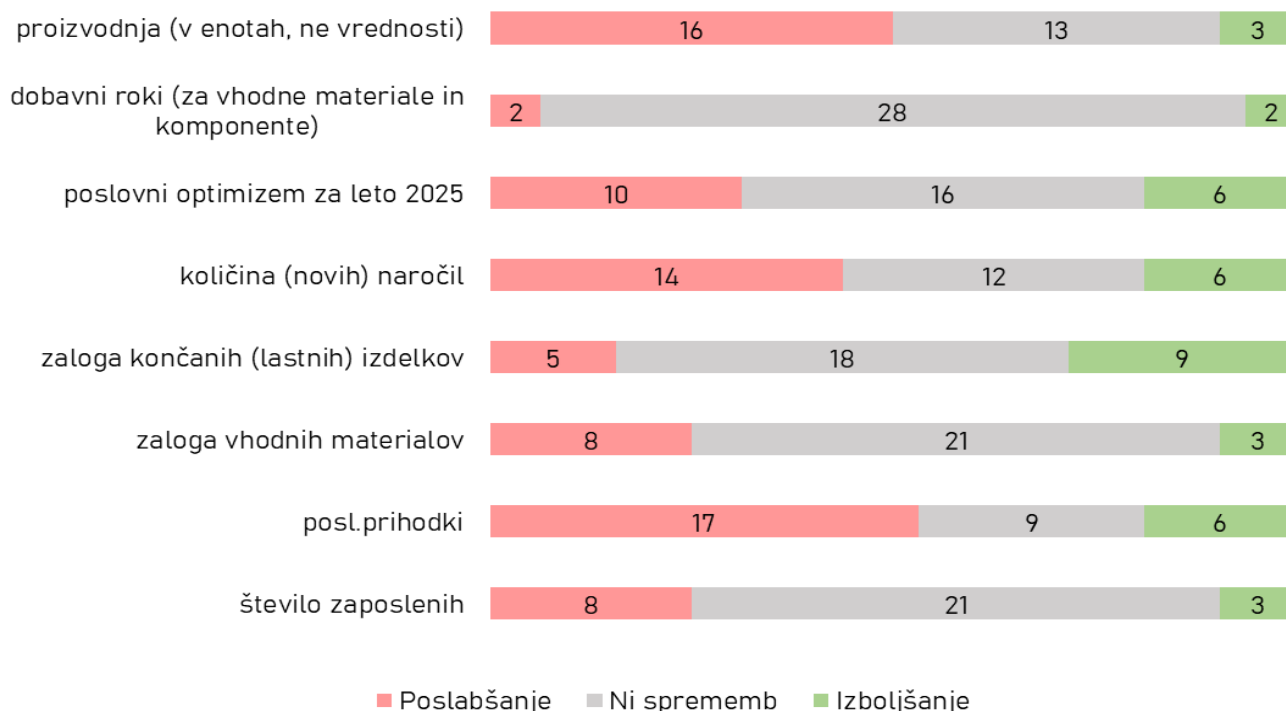
	nov.25	dec.25	Kratkoročni trend	Dolgoročni trend
Kovindeks	50,1	38,8	Poslabšanje - hitrejši tempo	1 - mesečno dno
Število zaposlenih	54,4	42,2	krčenje - obrnitev trenda	1 - mesečno dno
Poslovni prihodki	54,4	32,8	krčenje - obrnitev trenda	1 - mesečno dno
Zaloga vhodnih materialov	48,5	42,2	krčenje - obrnitev trenda	2 - mesečno dno
Zaloga končnih lastnih izdelkov	55,9	56,3	izboljšanje - počasnejši tempo	4 - mesečni vrh
Količina novih naročil	45,6	37,5	krčenje - obrnitev trenda	2 - mesečno dno
Poslovni optimizem	45,6	43,8	krčenje - počasnejši tempo	6 - mesečno dno
Dobavni roki vhodnih mat.	47,1	50,0	brez spremembe	4 - mesečno dno
Proizvodnja	54,4	29,7	Krčenje - hitrejši tempo	1 - mesečno dno

Slika 1: Kovindeks – December 2025

Rezultati vprašalnika – Kovindeks november 2025 [n=34]



Rezultati vprašalnika – Kovindeks december 2025 [n=32]



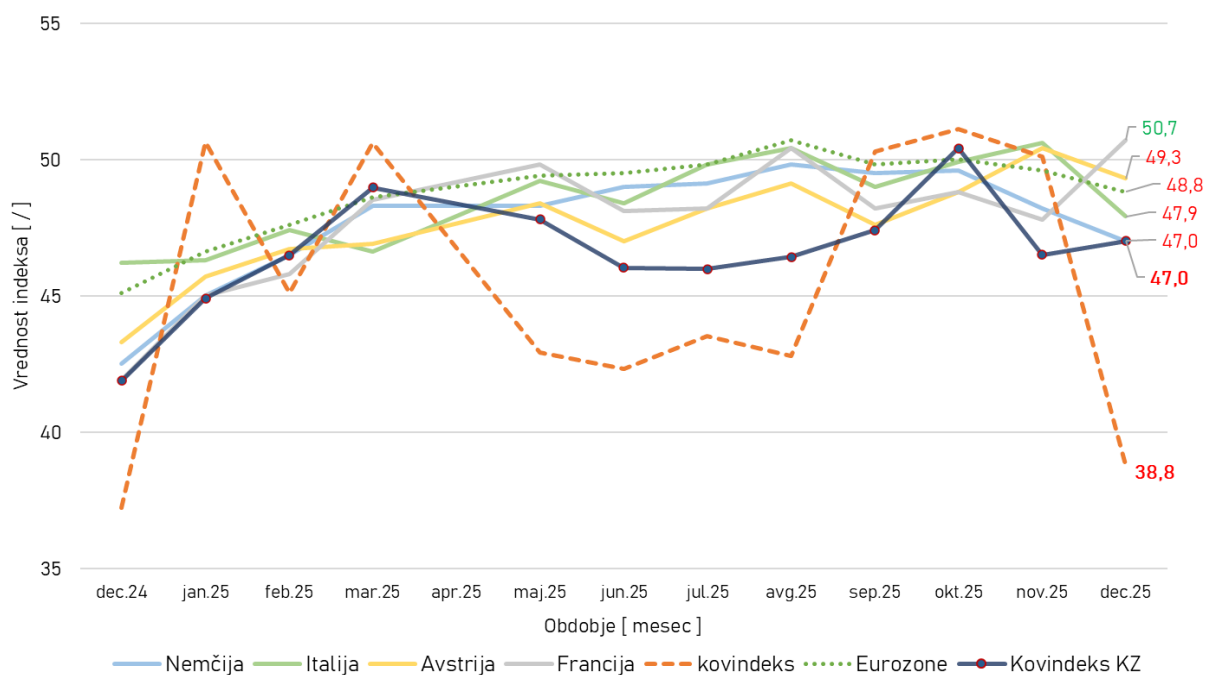
Primerjava odgovorov za meseca *november* in *december* 2025

2. Kovindeks in industrijski indeksi glavnih odjemalcev

»Evropska industrija: upad hitrejši, kot se je sprva napovedovalo«

Evropski proizvodni PMI se je decembra znižal na **48,8**, kar pomeni najhitrejši tempo krčenja dejavnosti od lanskega marca. Glavni vzrok sta upad proizvodnje in novih naročil, pri čemer je Nemčija zabeležila največji padec. Italija in Španija ostajata v območju krčenja, medtem ko je Francija prekinila trend in dosegla najmočnejšo rast po juniju 2022. Upad zaposlovanja se je nadaljeval po celotni regiji, kar podaljšuje niz izgub delovnih mest na več kot dve leti in pol. Zamude pri obdelavi naročil so se zmanjšale, kar kaže na to, da so trenutne kapacitete zadostne za obstoječa naročila. Prodajne aktivnosti so se zmanjšale, rast cen vhodnih materialov pa je dosegla najvišjo raven v zadnjih 16 mesecih.

Na ravni posameznih držav še vedno najboljše rezultate dosegajo Švedska (**55,3**), Madžarska (**53,7**) ter Grčija (**52,9**). Pozitiven rezultat so imele še Irska (**52,2**), Nizozemska (**51,1**), Češka (**50,4**), Francija (**50,7**) ter Velika Britanija (**50,6**), kar kaže na določeno stabilno poslovanje v teh državah. Drugod so PMI vrednosti pod pragom **50,0**. Padec vrednosti tako nemškega, kot drugih evropskih PMI indeksov, morebiti nakazujejo na ponovno krčenje predelovalne industrije. Vendar navkljub trenutni negotovosti je optimizem podjetij glede napovedi za prihodnje leto na najvišji ravni od začetka ruske invazije na Ukrajino februarja 2022.



Slika 2: Kovindeks in naši odjemalci – December 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 decembra padel na **47**, kar potrjuje poglobitev krčenja predelovalne industrije ob koncu leta in predstavlja najizrazitejše poslabšanje razmer v zadnjih desetih mesecih. Ključni razlog za upad aktivnosti je bil ponovni padec novih naročil, pri čemer je prodaja na tujih trgih dosegla najhitrejši upad po decembru 2024. Po devetih mesecih rasti se je zmanjšal tudi obseg proizvodnje, podjetja pa so se odzvala z zmanjševanjem števila zaposlenih, nabav in zalog, kar kaže na povečano previdnost in intenzivno prilagajanje razmeram. Stroški vhodnih materialov so se zaradi višjih cen kovin prvič po daljšem obdobju zvišali, vendar podjetja teh stroškov zaradi močne konkurence niso mogla prenesti v prodajne cene, ki so se še naprej zniževale. Kljub trenutno neugodnim razmeram se je poslovno razpoloženje na podlagi pričakovanj uvedbe novih proizvodov ter povečanja izdatkov za obrambo in infrastrukturo dokaj izboljšalo.

Francija

Francoski industrijski PMI se je decembra zvišal na **50,7**, kar pomeni vrnitev predelovalne industrije v območje rasti. Po novembrskem izrazitem upadu se je obseg proizvodnje skoraj stabiliziral, saj jo je podpirala rast novih izvoznih naročil. Domače povpraševanje je sicer ostalo šibko, vendar se je upad novih naročil zmanjšal na najmanjšo raven od lanskega maja. Zaposlovanje se je ponovno okrepilo, saj so podjetja previdno povečevala število zaposlenih. Kljub opaznemu izboljšanju kratkoročnih kazalnikov ostaja poslovno razpoloženje zadržano, saj politična negotovost in šibko domače povpraševanje trenutno omejujeta zaupanje podjetij.

Italija

Italijanski industrijski PMI se je decembra znižal na **47,9**, kar je največje krčenje industrijske dejavnosti od lanskega marca. Nova naročila so po mesecu rasti upadla zaradi višje negotovosti in specifičnih izzivov v sektorjih jekla in avtomobilov, obseg proizvodnje pa se je zmanjšal najhitreje v zadnjih devetih mesecih. Nadaljevalo se je tudi zmanjševanje števila zaposlenih, na področju cen pa se je inflacija vhodnih materialov nekoliko umirila, kar je proizvajalce spodbudilo k zmernemu znižanju prodajnih cen industrijskih izdelkov. Kljub aktualnemu upočasnjevanju proizvodnje ostajajo pričakovanja podjetij za prihodnje leto pozitivna, saj načrtujejo nove izdelke in širitev na tuje trge.

Avstrija

Avstrijski industrijski PMI se je decembra znižal na **49,3**, s čimer se je predelovalna industrija ponovno znašla pod nevtralno mejo po kratkotrajnem obdobju rasti. Nova naročila so upadla z najhitrejšim tempom v zadnjih treh mesecih, kar je omejilo rast proizvodnje, medtem ko je oslavljen izvoz prispeval k upočasnitvi dejavnosti ob koncu leta. Upad zaposlovanja se je nadaljeval že 32. mesec zapored, čeprav so se zgube delovnih mest upočasnile na najnižjo raven od sredine leta 2023. Kljub podaljšanim dobavnim rokom so cene vhodnih materialov ostale na približno enaki ravni kot novembra, medtem ko so se prodajne cene zaradi močne konkurence že osmi mesec zapored zniževale. Kljub trenutni upočasnitvi ostajajo pričakovanja podjetij za leto 2026 pozitivna in to z najvišjo stopnjo optimizma od začetka 2022.

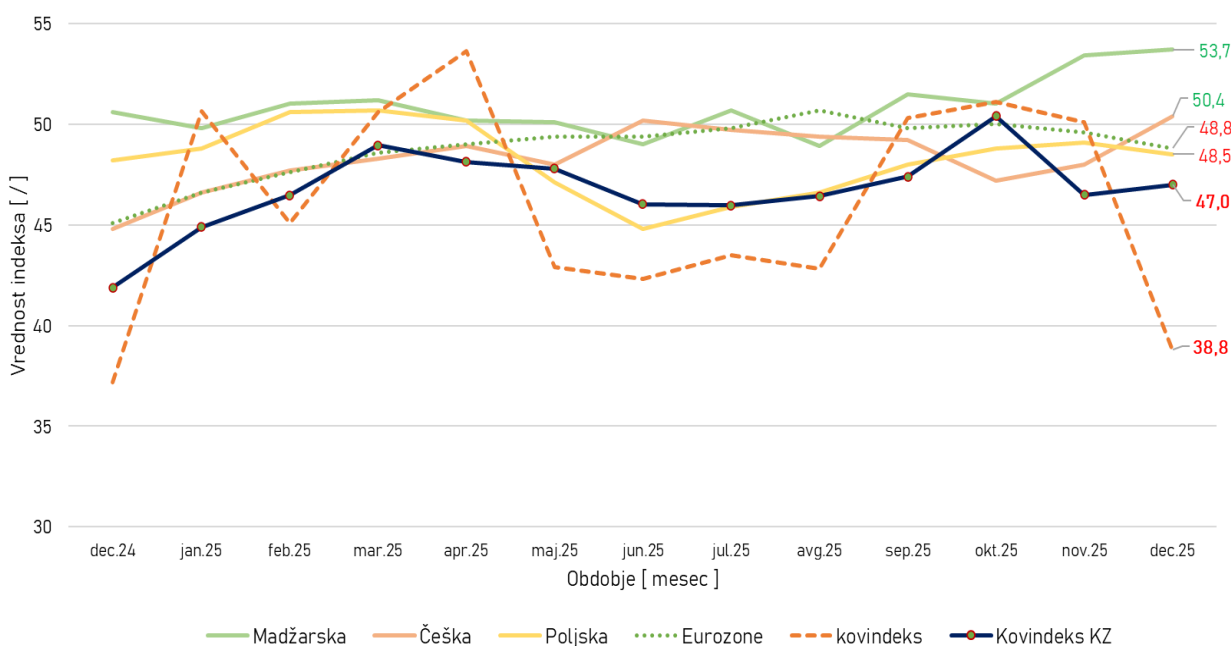
3. Kovindeks in industrijski indeksi konkurenčnih držav

Poljska

Poljski industrijski PMI se je decembra znižal na **48,5**, kar pomeni osmi zaporedni mesec krčenja dejavnosti. Obseg proizvodnje se je zmanjšal zaradi padca novih naročil, zlasti iz Nemčije in Francije, nova izvozna naročila pa so ravno tako upadla. Zaposlovanje in nabavna aktivnost sta upadla le zmerno, zaloge vhodnih materialov pa so se znižale. Dobavni roki dobaviteljev so se še dodatno podaljšali, čeprav so zamude pri obdelavi naročil ostale nad dolgoročnim povprečjem. Vhodni stroški so se zvišali že drugi mesec zapored, prodajne cene pa so se zmanjšale tretjič v štirih mesecih. Na podlagi napovedi o okrevanju trgov, pridobivanja novih strank in razvojnih projektov, se je poslovno razpoloženje izboljšalo, s čimer se je optimizem vrnil na dolgoročno povprečje.

Češka

Češki industrijski PMI se je decembra zvišal na **50,4**, s čimer se je predelovalna industrija po petih mesecih ponovno vrnila v območje rasti. Rast novih naročil, proizvodnje in zaposlovanja so bila podprta z močnejšim domačim in izvoznim povpraševanjem. Zaposlovanje se je povečalo prvič po 39 mesecih, kar je pomagalo zmanjšati zamude pri naročilih. Vhodni stroški so se zvišali na najvišjo raven od maja, medtem ko se je rast prodajnih cen upočasnila zaradi močne tuje konkurence. Podjetja so omejila nabavo novih materialov, zaloge so se še naprej zmanjševale, dobavni roki pa so se nekoliko podaljšali. Poslovno razpoloženje, podprto z rastjo izvoza, se je izboljšalo na najvišjo raven v zadnjih treh mesecih, čeprav še vedno obstajajo skrbi zaradi omejenega povpraševanja.

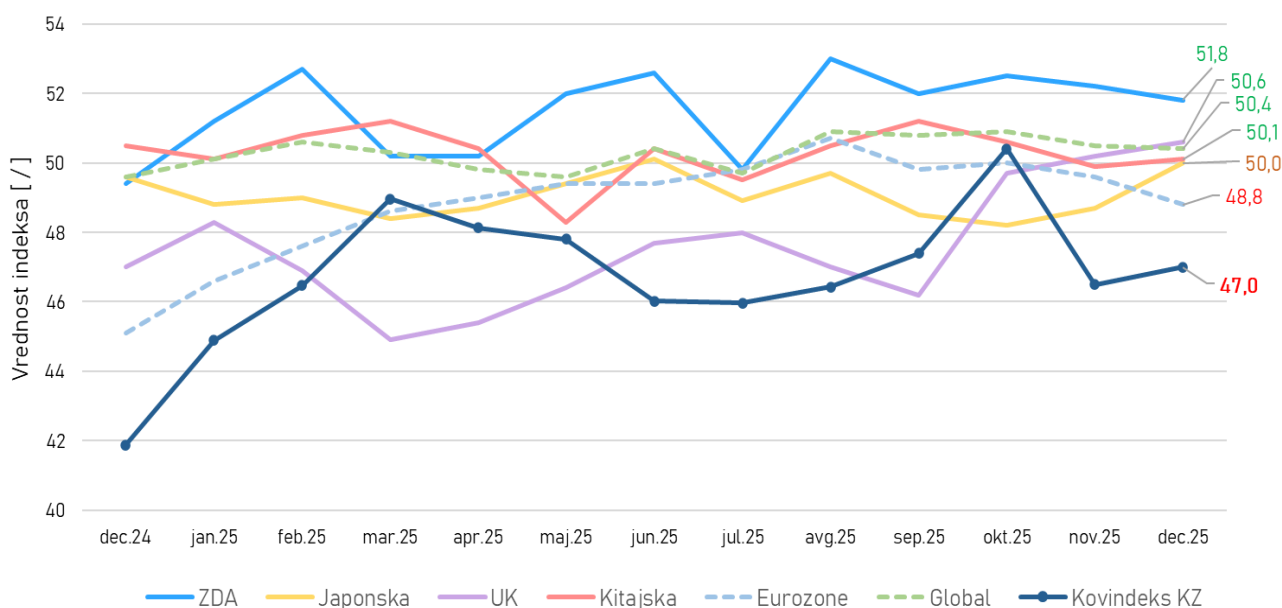


Slika 3: Kovindeks in naši konkurenti – December 2025

4. Svetovni industrijski indeksi

»Decembrski trendi: upočasnitev proizvodnje, stagnacija naročil, stabilno zaposlovanje in naraščanje cen vhodnih materialov«

Globalni predelovalni sektor je leto 2025 sklenil zadržano, saj se je rast proizvodnje upočasnila, nova naročila in zaposlenost pa sta ostali nespremenjeni. Globalni PMI za predelovalne dejavnosti je decembra dosegel 50,4, kar je že peti mesec zapored nad nevtralno mejo. Nacionalni PMI indeksi so rast proizvodnje zabeležili v 18 od 29 držav: najvišje uvrščene so bile Indija, Vietnam in Grčija, rast pa so zabeležile tudi ZDA, Kitajska in Združeno kraljestvo. Med večjimi industrijskimi državami pa sta upad proizvodnje zabeležili Japonska in Nemčija. Proizvodnja v predelovalnih dejavnostih se je decembra povečala že peti mesec zapored. Rast je bila prisotna v sektorjih potrošnih, vmesnih in investicijskih dobrin. Stopnje rasti so bile med sektorji približno enake, pri čemer je šlo za manjše upočasnitev le v potrošnih in vmesnih dobrinah ter za vrnitev k rasti pri proizvajalcih investicijskih dobrin. Decembra se obseg novih naročil pri globalnih proizvajalcih ni spremenil. Zadnji upad je prizadel predvsem sektor vmesnih dobrin, medtem ko sta sektorja potrošnih in investicijskih dobrin zabeležila rast. Med večjimi industrijskimi državami so Kitajska, Indija in Združeno kraljestvo poročale o povečanju novih naročil, medtem ko so ZDA, Japonska in evroobmočje zabeležili upad. Del zmanjšanja novih naročil je posledica nadaljnjega upada mednarodnega trgovinskega prometa, saj so se izvozna naročila deveti mesec zapored zmanjšala, in to nekoliko hitreje kot novembra. Zaposlenost je decembra ostala nespremenjena, saj je rast delovnih mest v ZDA, Japonski in Indiji izničil padec v Kitajski, evroobmočju in Združenem kraljestvu. Trenutne proizvodne zmogljivosti se vse bolj usklajujejo s povpraševanjem, saj so se zaostanki pri delu zmanjšali le minimalno. Na cenovnem področju se je decembra pospešila rast vhodnih stroškov in prodajnih cen, vendar povečanja še vedno ostajajo pod dolgoročnim povprečjem. Obeti za svetovni predelovalni sektor so decembra ostali rahlo pozitivni. Poslovni optimizem je sicer prisoten, a še vedno dokaj nizek.



Slika 4: Svetovna gospodarstva - December 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 uporablja za komercialne namene.



Združenje kovinske industrije

Dimičeva ulica 13, 1000 Ljubljana
e-naslov: zkovi@gzs.si
telefon: 01 58 98 000