

Kovindeks

Poslovni indeks kovinarjev

Oktober 2026

interno gradivo

Pripravilo Združenje kovinske industrije

#MI KOVINARJI

Poslovni indeks kovinarjev – Oktober 2026

Poročilo »Poslovnega indeksa kovinarjev – kovindeks« in indeksov nabavnih menedžerjev za podatke za mesec **September 2026** je pripravilo GZS – Združenje kovinske industrije.

Kazalo vsebine

1. Poslovni indeks kovinarjev – kovindeks	2
2. Kovindeks in industrijski indeksi glavnih odjemalcev.....	3
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

KOVindeks september 2026: Poslovna dinamika se je občutno okrepila

Septembrski KOVindeks se je z avgustovskih **53,3** zvišal na **61,3 točke** in četrti mesec zapored ostal nad mejo 50 točk. Gre za najvišjo vrednost v zadnjih štirih mesecih. Tokrat je pozitivna slika tudi precej bolj usklajena kot avgusta, saj se je poslovna dinamika okrepila pri proizvodnji, novih naročilih in prihodkih. Najizrazitejše izboljšanje je pri **proizvodnji in poslovnih prihodkih**, katerih kazalnika sta dosegla **71,2 točke**. Prihodki so se tako močno okrepili po avgustovskem padcu na 34,2 točke. Hkrati so se **nova naročila** z nevtralnih 50,0 zvišala na **67,3 točke**, kar pomeni, da septembrskega izboljšanja ne poganjata le proizvodnja in prihodki, temveč ga podpira tudi ugodnejše gibanje povpraševanja. Pri razlagi tako izrazitega mesečnega premika je vendarle potrebna določena previdnost. September sledi avgustu, ko lahko poletni dopusti in drugačen ritem poslovanja vplivajo na obseg aktivnosti, dobav in prihodkov. Del septembrskega izboljšanja zato lahko pomeni tudi vrnitev podjetij v običajnejši poslovni ritem. Podatki kljub temu kažejo, da avgustovskega padca prihodkov ni spremljalo trajnejše poslabšanje proizvodnje in naročil. Na področju **zaposlovanja** ostajajo razmere stabilne. Kazalnik se je sicer s 60,5 znižal na **55,8 točke**, vendar je še vedno nad nevtralno mejo, večina podjetij pa števila zaposlenih ni spreminjala. Nekoliko ugodnejša so tudi poslovna pričakovanja, saj se je **poslovni optimizem** zvišal s 50,0 na **53,8 točke**. Dobavni roki ter zaloge vhodnih materialov in končnih izdelkov pri večini podjetij ostajajo nespremenjeni. Med podjetji, ki poročajo o spremembi dobavnih rokov, prevladuje njihovo skrajšanje, zato rezultati ne kažejo povečevanja pritiskov v dobavnih verigah.

Septembrski rezultati kažejo občutno okrepitev poslovne dinamike po neenotnem avgustu. Posebej spodbudno je, da se hkrati izboljšujejo proizvodnja, nova naročila in prihodki. Za oceno, ali gre za trajnejše izboljšanje razmer v panogi, pa bo pomembno predvsem gibanje teh kazalnikov v prihodnjih mesecih.

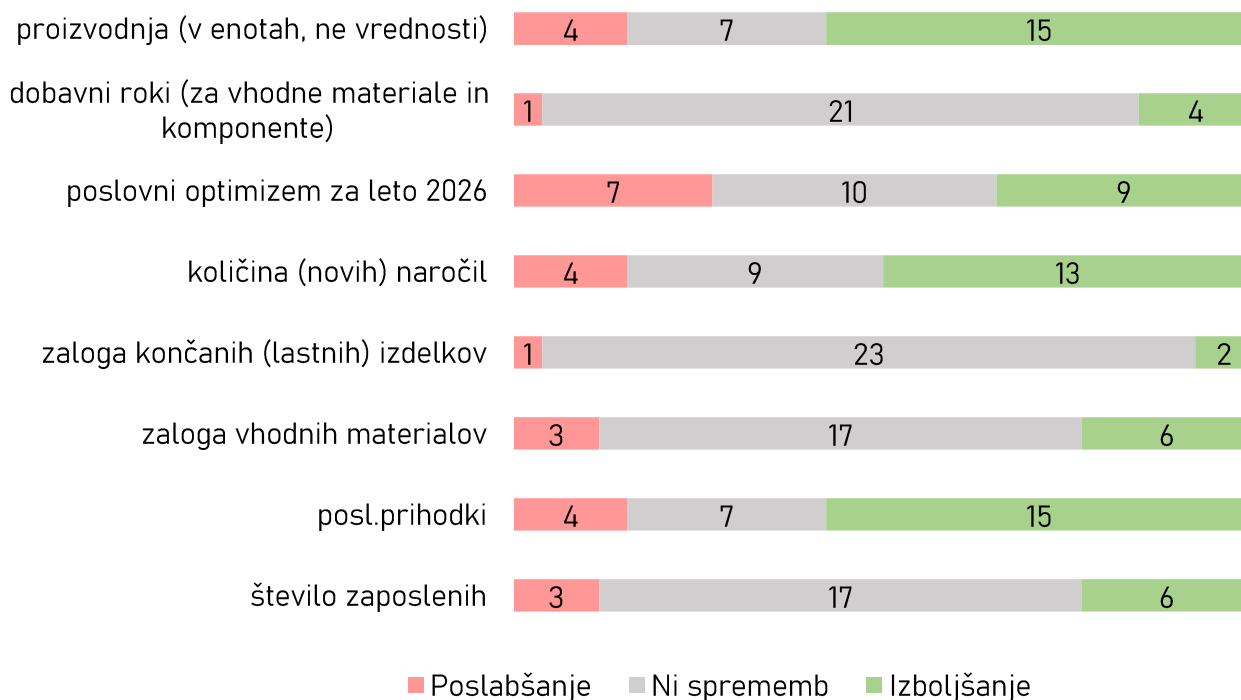
	avg.26	sep.26	Kratkoročni trend	Dolgoročni trend
Kovindeks	53,3	61,3	povečanje - hitrejši tempo	4 - mesečni vrh
Število zaposlenih	60,5	55,8	izboljšanje - počasnejši tempo	3 - mesečni vrh
Poslovni prihodki	34,2	71,2	povečanje - obrnitev trenda	1 - mesečni vrh
Zaloga vhodnih materialov	55,6	55,8	izboljšanje - počasnejši tempo	6 - mesečni vrh
Zaloga končnih lastnih izdelkov	57,9	51,9	izboljšanje - počasnejši tempo	2 - mesečni vrh
Količina novih naročil	50,0	67,3	izboljšanje - hitrejši tempo	4 - mesečni vrh
Poslovni optimizem	50,0	53,8	izboljšanje - počasnejši tempo	3 - mesečni vrh
Dobavni roki vhodnih mat.	50,0	44,2	krčenje - obrnitev trenda	1 - mesečno dno
Proizvodnja	52,6	71,2	izboljšanje - hitrejši tempo	2 - mesečni vrh

Slika 1: Kovindeks – September 2026

Rezultati vprašalnika – Kovindeks avgust 2026 [n=19]



Rezultati vprašalnika – Kovindeks september 2026 [n=26]



Primerjava odgovorov za meseca avgust 2026 in september 2026

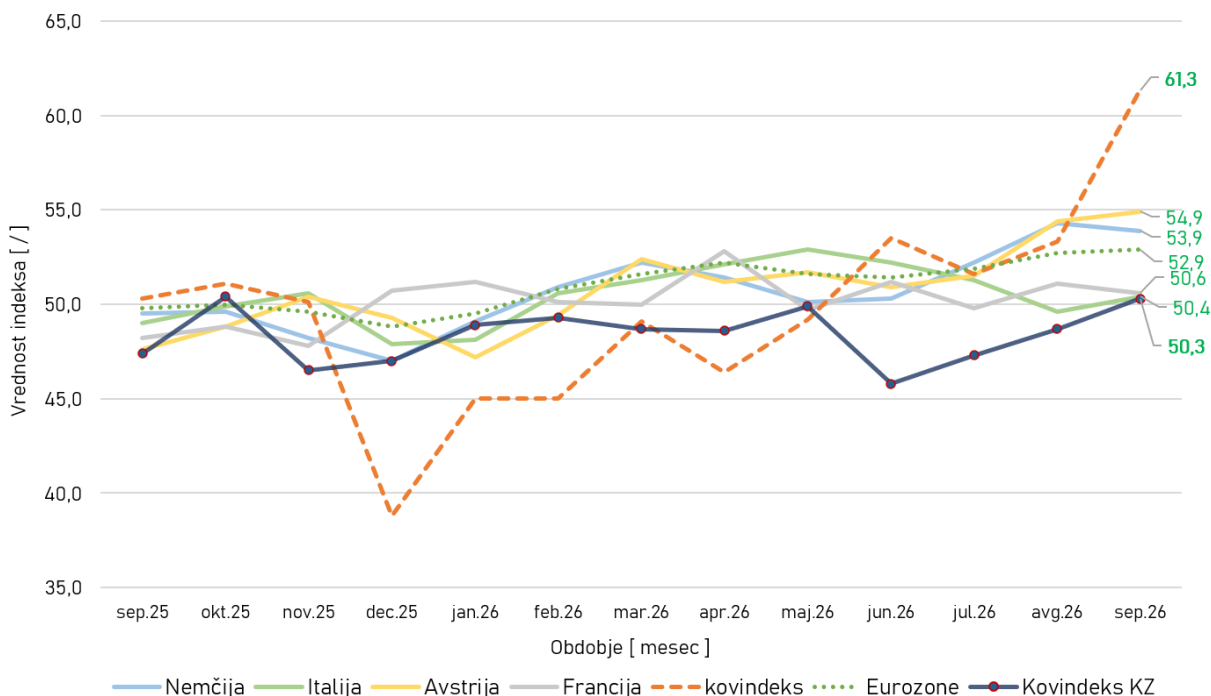
2. Kovindeks in industrijski indeksi glavnih odjemalcev

»Rast predelovalne industrije evrskega območja se je septembra okrepila«

Industrijski PMI za evrsko območje se je septembra 2026 zvišal na **52,9 točke** in dosegel najvišjo raven po maju 2022. Povpraševanje se je opazno izboljšalo, saj so **nova naročila zabeležila najmočnejšo rast** po marcu 2022. Izvozna naročila so se povečala drugi mesec zapored, kar se je zgodilo prvič po več kot štirih letih in pol.

Večje povpraševanje je dodatno obremenilo proizvodne zmogljivosti. Obseg neizvedenih naročil se je tako prvič po aprilu povečal, pri čemer je bila rast najizrazitejša v skoraj štirih letih in pol. Zaposlenost se je nekoliko povečala, s čimer se je prekinilo daljše obdobje upadanja števila zaposlenih. Podjetja so okrepila tudi nabavno aktivnost, pri čemer so se nakupi surovin in vmesnih proizvodov povečali z eno najvišjih stopenj rasti po maju 2022. Motnje v dobavnih verigah so se nadaljevale, vendar je bilo podaljševanje dobavnih rokov najmanj izrazito po letošnjem februarju.

Poslovno zaupanje je doseglo najvišjo raven v zadnjih sedmih mesecih, medtem ko so se stroškovni pritiski povečali, saj so vhodni stroški in prodajne cene naraščali hitreje kot avgusta.



Slika 2: Kovindeks in naši odjemalci – September 2026

*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 se je septembra 2026 znižal na **53,9 točke**, vendar je še naprej kazal na rast aktivnosti v nemški predelovalni industriji. Proizvodnja in nova naročila so se še naprej povečevali, izboljšalo pa se je tudi poslovno razpoloženje. Pričakovanja podjetij glede poslovanja v prihodnjem letu so dosegla najvišjo raven po februarju. Kljub ugodnejšim razmeram so se podjetja še naprej soočala z motnjami v dobavnih verigah in ponovno okrepitevijo stroškovnih pritiskov, povezanih z višjimi cenami energentov. Ob nadaljnji rasti proizvodnje in novih naročil se je povečala tudi obremenjenost proizvodnih zmogljivosti, obseg neizvedenih naročil pa je zabeležil najizrazitejšo rast po aprilu 2022. Podjetja so bila previdnejša pri zmanjševanju števila zaposlenih, zato se je le-ta septembra nekoliko zmanjšala, pri čemer je bil upad najmanj izrazit v zadnjih treh letih.

Francija

Francoski industrijski PMI se je septembra 2026 znižal na **50,6 točke**, a še naprej ostaja v območju rasti. Proizvodnja se je povečala drugi mesec zapored, čeprav je bila rast zaradi šibkejšega povpraševanja dokaj skromna. Nova naročila so se zmanjšala že peti mesec zapored, izvozna naročila pa so upadla že deveti mesec zapored. Zaposlenost se je po krajšem obdobju rasti ponovno nekoliko zmanjšala. Pritiski v dobavnih verigah so se okrepili, saj so se zaradi pomanjkanja materialov in motenj, povezanih s konfliktom na Bližnjem vzhodu, dobavni roki izraziteje podaljšali. Stroškovni pritiski so se ponovno povečali, saj so vhodni stroški in prodajne cene prvič po maju naraščali hitreje kot v predhodnem mesecu. Poslovno zaupanje je ostalo šibko, predvsem zaradi inflacije, višjih obrestnih mer ter konkurence iz tujine.

Italija

Italijanski industrijski PMI se je septembra 2026 zvišal na **50,4 točke**, kar kaže na rahlo izboljšanje razmer v predelovalni industriji. Kljub temu je okrevanje ostalo negotovo, saj so se proizvodnja in nova naročila nekoliko zmanjšala. Šibko domače in tuje povpraševanje je še naprej omejevalo proizvodno in nabavno aktivnost, nekoliko pa so upadla tudi izvozna naročila. Na poslovanje podjetij sta vplivala tudi povečana geopolitična negotovost, ki je zavirala naložbe, ter inflacijski pritiski. Dobavne verige so bile še naprej pod pritiskom zaradi logističnih težav in pomanjkanja ključnih komponent, predvsem elektronskih, zaradi česar so se dobavni roki občutno podaljšali. Rast vhodnih stroškov se je okrepila in dosegla najvišjo raven v tretjem četrtletju. Zaposlenost se je še naprej nekoliko povečevala, pozitivna pa so ostala tudi pričakovanja podjetij glede poslovanja v prihodnjem letu.

Avstrija

Avstrijski industrijski PMI se je septembra 2026 zvišal na **54,9 točke** in dosegel najvišjo raven po maju 2022. K izboljšanju je pomembno prispevala rast novih naročil, ki je bila najmočnejša po januarju 2022. Povpraševanje so med drugim spodbujali večja izvozna prodaja, naročila povezana z umetno inteligenco ter kupci, ki so se odločali za predčasne nakupe. Proizvodnja se je povečala peti mesec zapored, čeprav se je njena rast v primerjavi z avgustom nekoliko umirila. Zaposlenost se je povečala drugi mesec zapored, saj so se ob večjem obsegu naročil povečale tudi obremenitve proizvodnih zmogljivosti. Podjetja so okrepila nabavno aktivnost in povečala zaloge. Stroškovni pritiski so se septembra še okrepili, saj je rast vhodnih stroškov zaradi višjih cen nafte, energentov in transporta dosegla najvišjo raven v zadnjih treh mesecih.

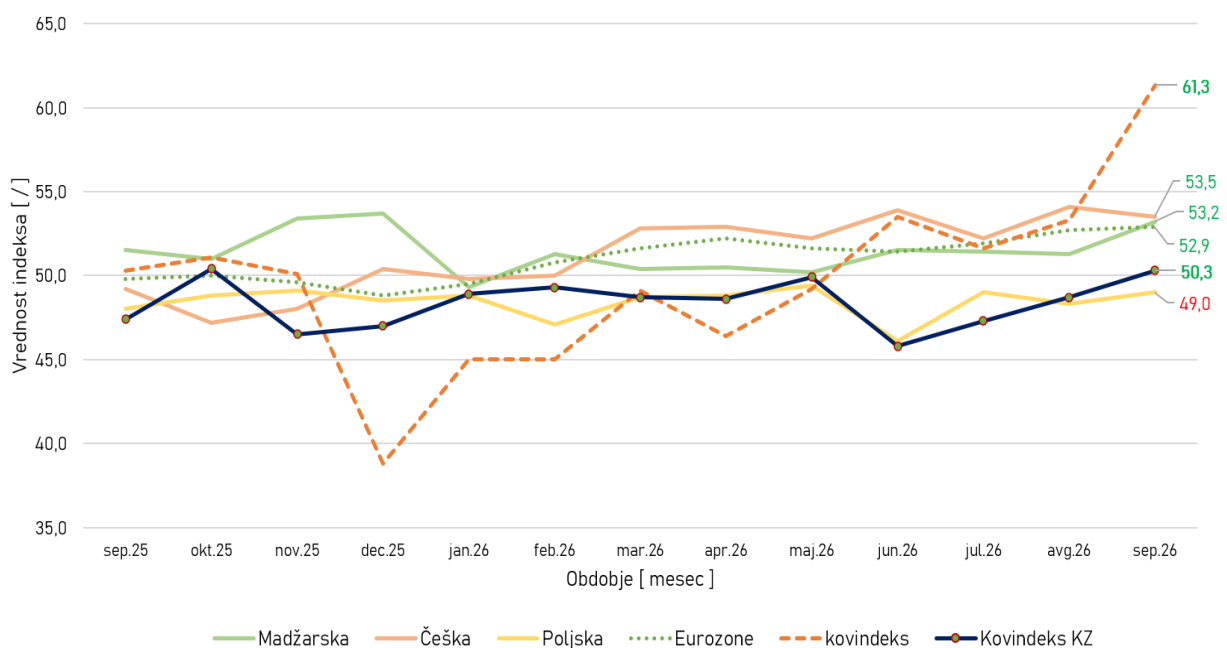
3. Kovindeks in industrijski indeksi konkurenčnih držav

Poljska

Poljski industrijski PMI se je septembra 2026 zvišal na **49,0 točke**, vendar je že 17. mesec zapored ostal pod mejo 50 točk, kar kaže na nadaljnje, a počasnejše krčenje aktivnosti v predelovalni industriji. Proizvodnja, nova naročila in zaposlenost so se še naprej zmanjševali, vendar počasneje kot avgusta. Zaposlenost se je ponovno zmanjšala, vendar je bil upad razmeroma blag. Obseg neizvedenih naročil se je zmanjšal osmi mesec zapored, čeprav najmanj izrazito v tem obdobju, zaloge končnih izdelkov pa so se nekoliko povečale. Stroškovni pritiski so se nekoliko umirili, saj se je rast vhodnih stroškov upočasnila, vendar je ostala razmeroma visoka. Rast prodajnih cen se je medtem nekoliko okrepila. Pritiski v dobavnih verigah so se nadaljevali, vendar je bilo podaljševanje dobavnih rokov manj izrazito kot avgusta. Kljub šibkejšim razmeram so se poslovna pričakovanja izboljšala na najvišjo raven po maju.

Češka

Češki industrijski PMI se je septembra 2026 nekoliko znižal na **53,5 točke**, vendar še naprej kaže na izboljševanje razmer v predelovalni industriji. Proizvodnja in nova naročila so se še naprej povečevali, čeprav se je njuna rast v primerjavi z avgustom nekoliko umirila. Počasneje so naraščala tudi izvozna naročila. Zaposlenost se je povečala najizraziteje po aprilu 2022, saj so podjetja ob večjih proizvodnih potrebah širila svoje zmogljivosti. Pritiski v dobavnih verigah so se okrepili zaradi zamud v transportu, pomanjkanja materialov in omejenih zmogljivosti dobaviteljev, zaradi česar je bilo podaljševanje dobavnih rokov najizrazitejše v zadnjih treh mesecih. Podjetja so povečala nabavno aktivnost, vendar so se zaloge zmanjšale, pri čemer so zaloge vhodnih materialov prvič po februarju upadle. Stroškovni pritiski so se povečali zaradi višjih cen energentov, goriv in dobaviteljevih cen, medtem ko se je rast prodajnih cen umirila na najnižjo raven po januarju. Poslovno zaupanje je kljub nekoliko slabšim pričakovanjem ostalo pozitivno.



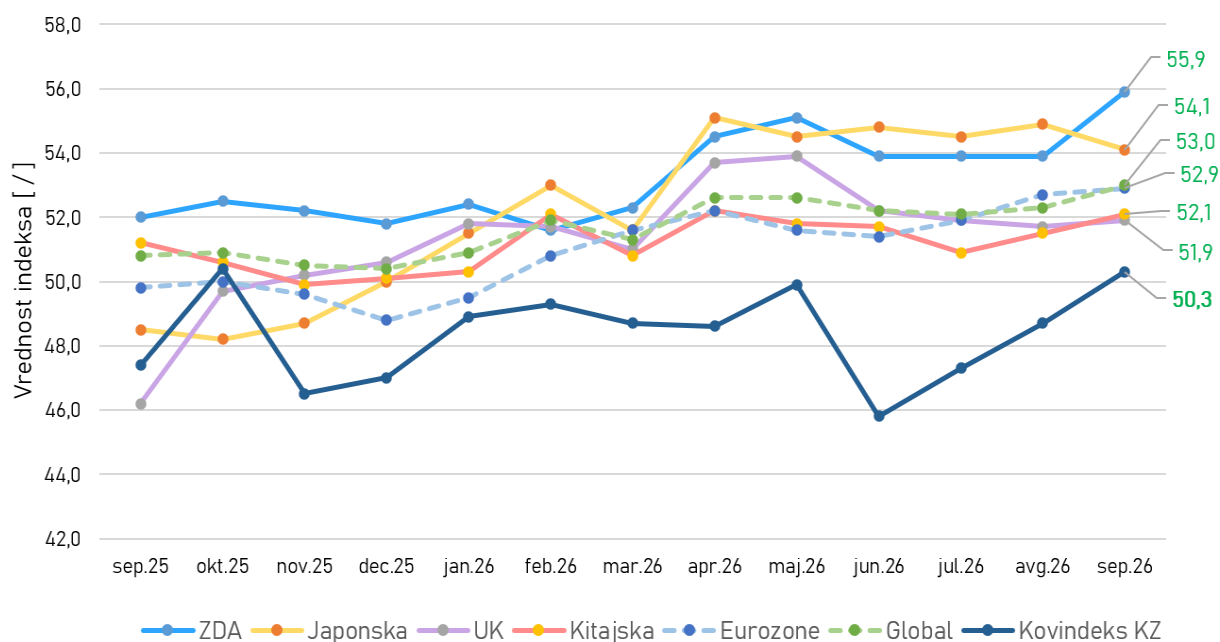
Slika 3: Kovindeks in naši konkurenti – September 2026

4. Svetovni industrijski indeksi

 **Rast svetovne predelovalne industrije najmočnejša v več kot štirih letih, cenovni pritiski se krepijo**

Globalni indeks PMI za predelovalno industrijo se je septembra 2026 zvišal na **53,0 točke**, kar je najvišja vrednost po februarju 2022. Rast proizvodnje in novih naročil se je še pospešila, izboljševanje razmer pa se je nadaljevalo tudi na področju zaposlovanja in mednarodne trgovine. Svetovna proizvodnja je rasla najhitreje po juliju 2021, nova naročila pa so zabeležila **najmočnejšo rast** v zadnjih 55 mesecih. K večjemu povpraševanju so med drugim prispevale naložbe v infrastrukturo za umetno inteligenco, povečani izdatki za obrambo ter oblikovanje zalog zaradi negotovosti glede cen in dobav. Rast proizvodnje in novih naročil se je okrepila v vseh treh glavnih skupinah predelovalne industrije, tako pri izdelkih za široko porabo kot pri vmesnih in investicijskih izdelkih. Nova izvozna naročila so se povečala drugi mesec zapored, in sicer najhitreje v zadnjih petih letih. Zaposlenost je rasla tretji mesec zapored, pri čemer je bila rast najmočnejša v zadnjih mesecih. Pozitivna so ostala tudi pričakovanja podjetij glede proizvodnje v prihodnjem letu. Kljub ugodnejšim razmeram pa so se septembra ponovno okrepili inflacijski pritiski. Vhodni stroški in prodajne cene so naraščali hitreje kot avgusta, k čemur so prispevale tudi motnje v dobavnih verigah ter višji stroški transporta in energentov. Dobavni roki so se še naprej podaljševali.

Septembrski podatki kažejo na nadaljnjo **krepitev svetovne predelovalne industrije**. Posebej spodbudni so **hitrejša rast proizvodnje in novih naročil**, okrevanje mednarodne trgovine ter nadaljnje povečevanje zaposlenosti. Kljub temu pa še vedno ostajajo prisotni geopolitična negotovost, motnje v dobavnih verigah in ponovno naraščanje stroškov, ki lahko vplivajo na nadaljnji razvoj razmer v prihodnjih mesecih.



Slika 4: Svetovna gospodarstva - September 2026

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