

Kovindeks

Poslovni indeks kovinarjev

Februar 2026

interno gradivo

Pripravilo Združenje kovinske industrije

#MI KOVINARJI



Poslovni indeks kovinarjev – Februar 2026

Poročilo »Poslovnega indeksa kovinarjev – kovindeks« in indeksov nabavnih menedžerjev za podatke za mesec **Januar 2026** 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

Kovinska industrija v začetku leta 2026: znaki stabilizacije ali nadaljevanje obdobja negotovosti?

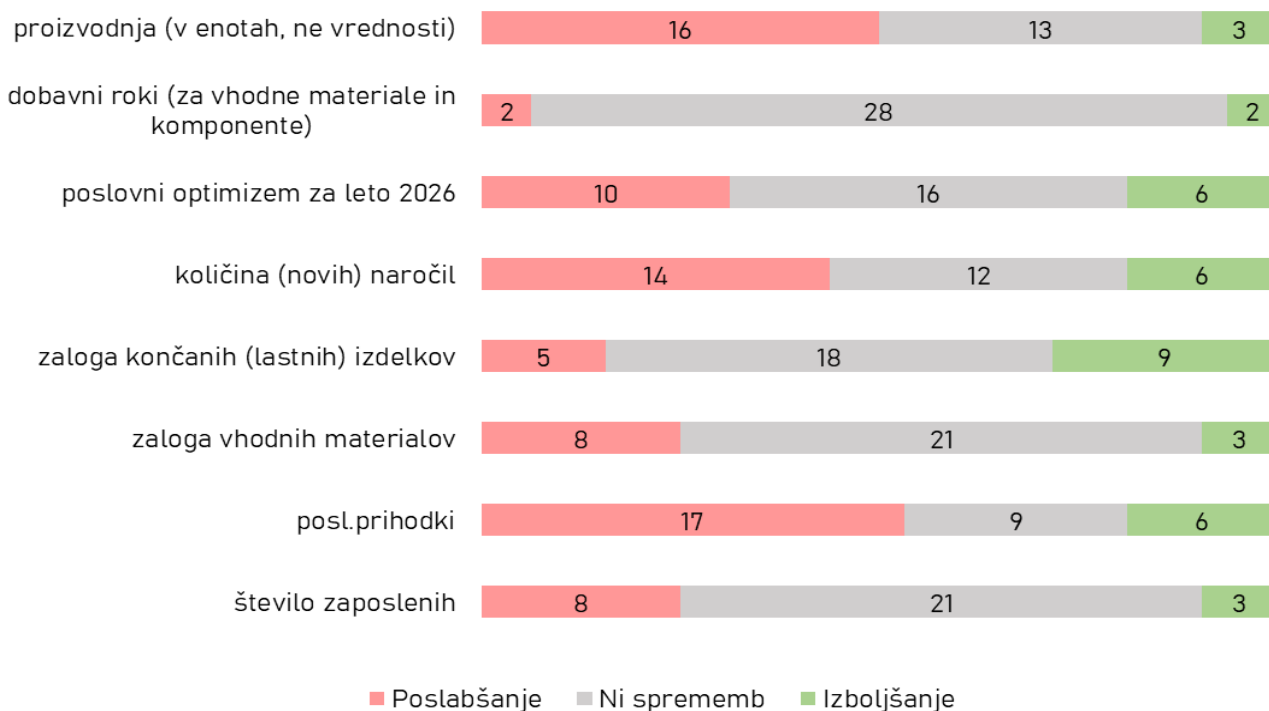
Po izrazitem decembrskem padcu je januar v kovinski industriji prinesel delni preobrat in nekoliko bolj umirjeno sliko. Večina ključnih kazalnikov se je izboljšala, vendar ostaja skupna raven aktivnosti še vedno v območju krčenja. Kovindeks se je z decembrskih **38,8** zvišal na **45,0** točke, kar pomeni določen odboj navzgor, a še ne prehoda v rast. Kratkoročni trend kaže obrat, dolgoročno pa kazalnik ostaja pri 2-mesečnem dnu, kar potrjuje, da je okrevanje za zdaj predvsem tehnične narave in še brez trdnjše osnove v povpraševanju. Najizrazitejši preobrat je zabeležila proizvodnja, ki je z **29,7** poskočila na **53,4** točke in tako prešla nad mejo rasti ter dosegla enomesečni vrh. Podoben premik je viden pri poslovnih prihodkih, ki so se s **32,8** zvišali na **53,4** točke, kar kaže na občutno izboljšanje realizacije poslov na začetku leta. **Takšna dinamika lahko odraža izvedbo že prej sklenjenih naročil ali sezonski učinek po šibkejšem decembru, manj pa trajnejšo krepitev novega povpraševanja.** Količina novih naročil se je sicer minimalno povečala (s **37,5** na **37,9**), vendar ostaja globoko pod mejo **50 točk**, kar omejuje obete za stabilnejšo rast v prihodnjih mesecih. Število zaposlenih se je dodatno znižalo na **39,7** točke, čeprav počasneje kot mesec prej, kar kaže na nadaljnje prilagajanje kadrovskih načrtov dejanski ravni naročil. Poslovni optimizem se je močno poslabšal in padel na **25,0** točke. Kljub izboljšanju tekoče proizvodnje in prihodkov vodstva podjetij prihodnje mesece očitno ocenjujejo precej previdno, verjetno zaradi negotovih razmer na izvoznih trgih in šibkega naročniškega zagona. Zaloge vhodnih materialov so se nekoliko povečale (**48,3**), vendar ostajajo pod mejo rasti, kar odraža previdno upravljanje nabav. Nasprotno zaloge končnih lastnih izdelkov ostajajo povišane (**53,4**) in dosegajo 5-mesečni vrh, kar lahko pomeni, da se del proizvodnje še ne prelija v končno prodajo. Dobavni roki vhodnih materialov so ostali stabilni pri **50,0**, kar potrjuje, da oskrbne verige trenutno niso omejitveni dejavnik.

Napovedi za leto 2026 ostajajo pretežno pesimistične, saj nizek poslovni optimizem odraža previdnost vodstev podjetij pri načrtovanju vlaganj in investicij. Celotna slika kaže, da kovinska industrija še naprej ostaja ujeta v okolje šibkega povpraševanja in visoke negotovosti ter še vedno brez jasnih znakov preobrata navzgor.

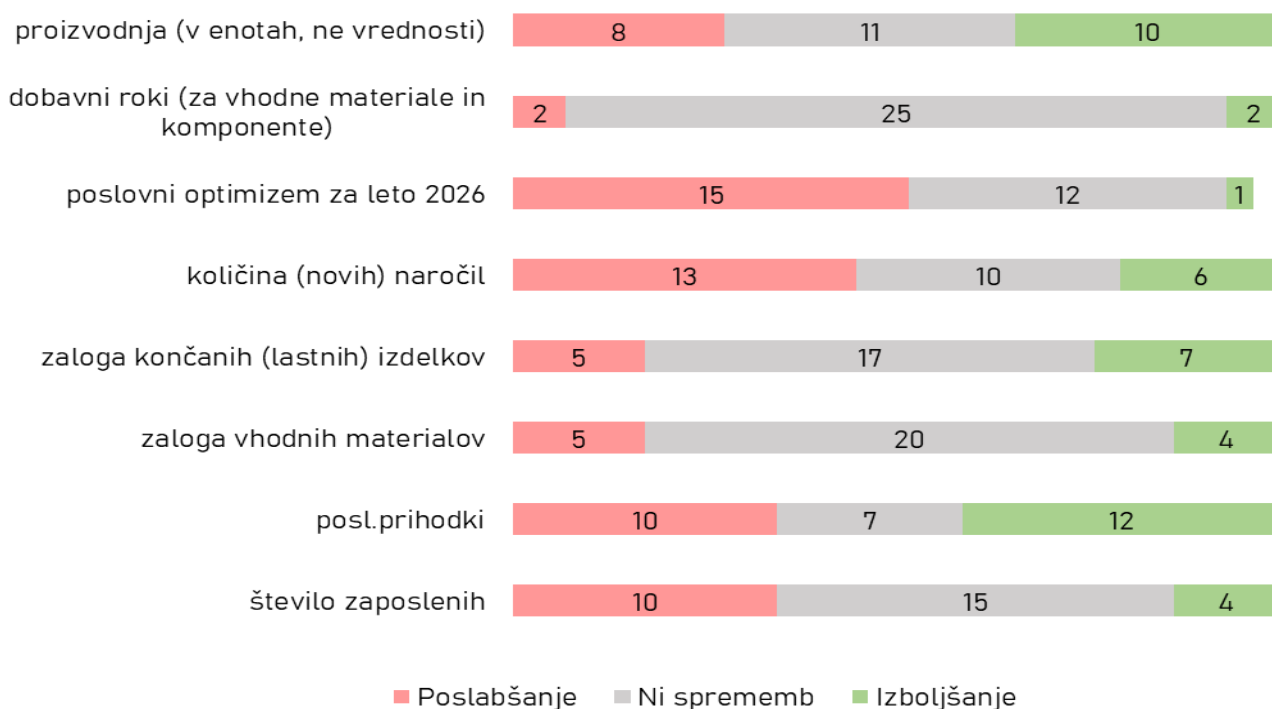
	dec.25	jan.26	Kratkoročni trend	Dolgoročni trend
Kovindeks	38,8	45,0	krčenje - obrnitev trenda	2 - mesečno dno
Število zaposlenih	42,2	39,7	krčenje - počasnejši tempo	2 - mesečno dno
Poslovni prihodki	32,8	53,4	povečanje - obrnitev trenda	1 - mesečni vrh
Zaloga vhodnih materialov	42,2	48,3	krčenje - obrnitev trenda	3 - mesečno dno
Zaloga končnih lastnih izdelkov	56,3	53,4	izboljšanje - počasnejši tempo	5 - mesečni vrh
Količina novih naročil	37,5	37,9	krčenje - obrnitev trenda	3 - mesečno dno
Poslovni optimizem	43,8	25,0	Krčenje - hitrejši tempo	7 - mesečno dno
Dobavni roki vhodnih mat.	50,0	50,0	brez spremembe	6 - mesečno dno
Proizvodnja	29,7	53,4	povečanje - obrnitev trenda	1 - mesečni vrh

Slika 1: Kovindeks – Januar 2026

Rezultati vprašalnika – Kovindeks december 2025 [n=32]



Rezultati vprašalnika – Kovindeks januar 2026 [n=29]



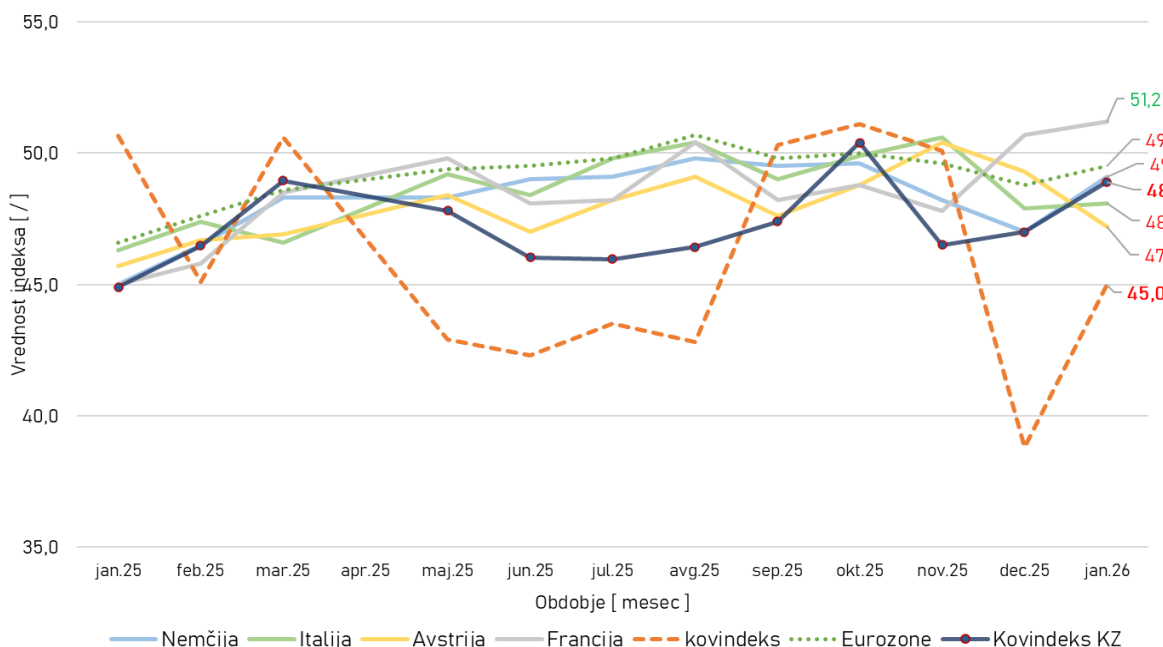
Primerjava odgovorov za meseca **december 2025** in **januar 2026**

2. Kovindeks in industrijski indeksi glavnih odjemalcev

»Proizvodnja v evrskem območju ostaja v območju krčenja«

Evropski proizvodni PMI se je v januarju 2026 zvišal na **49,5**, kar je nekoliko več od decembrskega, ki je znašal **48,8** točke. Kljub manjšemu izboljšanju vrednost še vedno kaže na tretji zaporedni mesec krčenja proizvodnje, pri čemer je skupni upad ostal razmeroma blag. Nova naročila so se zmanjšala tretji mesec zapored, medtem ko se je obseg proizvodnje po decembrskem prvem padcu v desetih mesecih znova vrnil v območje rasti. Na ravni posameznih držav so se razmere v predelovalnih dejavnostih izboljšale v Grčiji, Franciji in na Nizozemskem, medtem ko so se še dodatno poslabšale v Nemčiji, Italiji, Španiji in Avstriji. Začetek leta 2026 je zaznamovalo nadaljnje zniževanje stroškov, saj so podjetja januarja krčila število zaposlenih, omejevala nabave ter zmanjševala zaloge. Z vidika cenovnih gibanj so se pritiski zaradi rasti vhodnih stroškov okrepili na najvišjo raven v zadnjih treh letih, medtem ko prodajne cene večinoma niso sledile tej dinamiki in so ostale nespremenjene.

Na ravni posameznih držav še vedno najboljše rezultate dosegajo Švedska (**56,0**), Grčija (**54,2**), Irska (**52,2**), Velika Britanija (**51,8**) in Francija (**51,2**), kar kaže na nadaljevanje stabilnega poslovanje v teh državah. Drugod so PMI vrednosti pod pragom **50,0**, kar kaže na nadaljevanje (blagega) krčenja predelovalne industrije. Kljub že dalj časa trajajoči negotovosti, pa sta se optimizem podjetij ter poslovno zaupanje vseeno okrepila, pričakovanja pa so dosegla najvišjo raven po februarju 2022.



Slika 2: Kovindeks in naši odjemalci – Januar 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 januarja zvišal na **49,1** točke, kar predstavlja najvišjo vrednost v zadnjih treh mesecih in izboljšanje glede na december. Obseg proizvodnje se je po kratkotrajnem decembrskem krčenju ponovno povečal, k čemur je prispevala rast novih naročil, ki so se po treh mesecih upadanja znova – sicer skromno – okrepila. Podjetja so dodatno znižala raven zalog, kar odraža previdno upravljanje obratnega kapitala in prilagajanje negotovemu povpraševanju. Obenem so se okrepili stroškovni pritiski, saj so se cene vhodnih surovin zvišale z najhitrejšo dinamiko v več kot treh letih. Kljub temu podjetja zaradi intenzivnih konkurenčnih pritiskov teh višjih stroškov niso v celoti prenesla na kupce, zato so se povprečne tovarniške prodajne cene nekoliko znižale.

Francija

Francoski industrijski PMI se je januarja 2026 zvišal na **51,2** točke, kar predstavlja najvišjo vrednost po juniju 2022. Obseg proizvodnje se je povečal z najhitrejšo dinamiko v skoraj štirih letih, k čemur sta prispevala obnavljanje zalog ter izboljšanje tržnih razmer. Kljub temu so skupna nova naročila rahlo upadla zaradi šibkega domačega in tujega povpraševanja, zlasti iz Nemčije. Zaposlovanje v industriji se je nekoliko povečalo, stroški vhodnih materialov pa so se zmerno zvišali, predvsem zaradi višjih cen kovin, zlasti bakra. Poslovno razpoloženje se je dodatno okrepilo in preseglo dolgoročno povprečje, saj podjetja izražajo optimizem glede rasti aktivnosti v prihodnjih dvanajstih mesecih.

Italija

Italijanski industrijski PMI se je januarja 2026 rahlo povišal, in sicer na **48,1** točke, a vendar ostaja pod mejo rasti, kar kaže na nadaljevanje krčenja industrijske dejavnosti. Povpraševanje ostaja šibko, saj so nova naročila in izvozne aktivnosti ponovno upadle, kar odraža krhke tržne razmere in posamezne odpovedi naročil. Zaradi nižje proizvodnje so podjetja zmanjšala nabavne aktivnosti in dodatno znižala raven zalog, kar je prispevalo k razbremenitvi dobavnih verig in krajšanju dobavnih rokov. Kljub šibkejšemu povpraševanju po vhodnih materialih pa so se stroški zvišali, predvsem zaradi višjih cen surovin. Proizvajalci so zato zvišali prodajne cene industrijskih izdelkov. Obeti za prihodnje mesece so se izboljšali, podprti z načrti za razvoj novih izdelkov, pričakovanji nižjih stroškov financiranja ter postopnim okrevanjem sektorja.

Avstrija

Avstrijski industrijski PMI se je januarja 2026 znižal na **47,2** točke, kar predstavlja najnižjo vrednost po juniju 2025 in potrjuje nadaljevanje krčenja predelovalne industrije. Proizvodnja se je po štirih mesecih rasti znova zmanjšala, predvsem zaradi šibkega mednarodnega povpraševanja. Nova naročila so upadla že drugi mesec zapored, in sicer z najhitrejšo dinamiko po juniju 2025, pri čemer je bil padec predvsem posledica izrazitega zmanjšanja izvoznega povpraševanja. Zaposlovanje se je še naprej zmanjševalo, pri čemer se je tempo odpuščanj okrepil, saj podjetja poslujejo pod ravno polne izkoriščenosti kapacitet. Na stroškovni strani so se cene vhodnih materialov zvišale z eno najhitrejših stopenj v zadnjih skoraj treh letih, predvsem zaradi višjih cen energentov in kovin. Kljub temu so se prodajne cene industrijskih izdelkov že deveti mesec zapored znižale zaradi intenzivnih konkurenčnih pritiskov, kar dodatno pritiska na marže podjetij. Kljub trenutnim izzivom proizvajalci ostajajo previdno optimistični glede prihodnje proizvodnje.

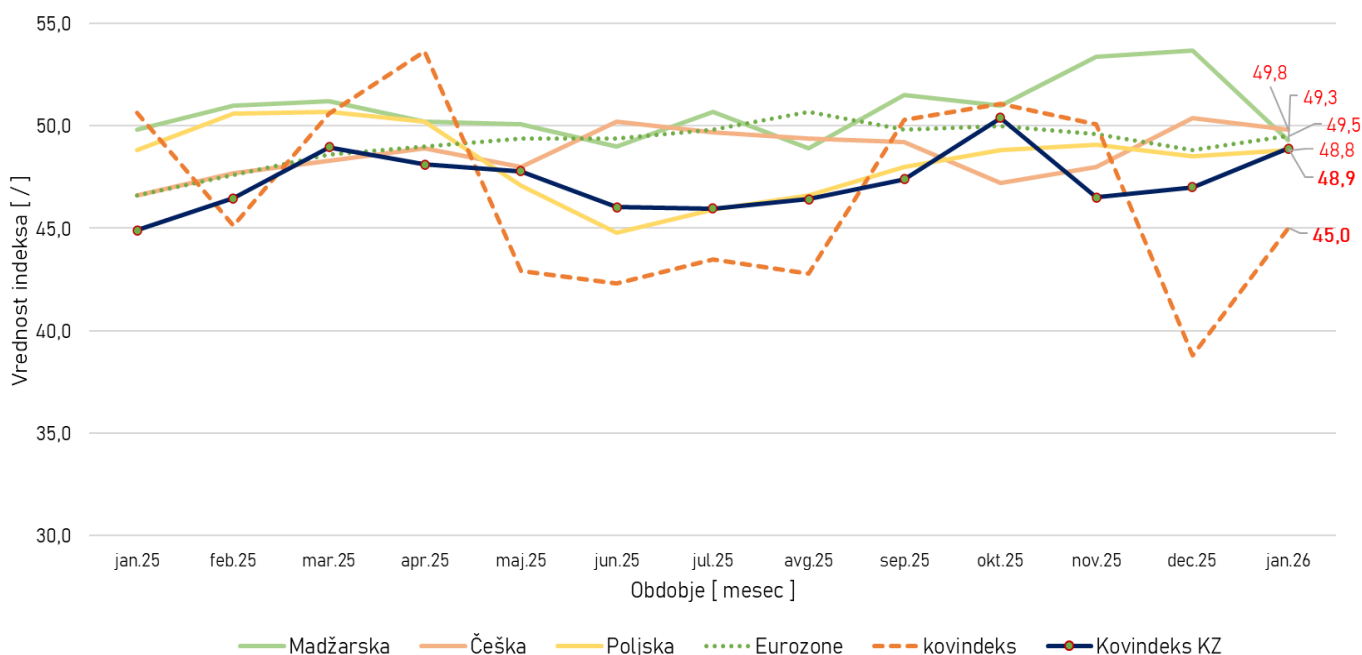
3. Kovindeks in industrijski indeksi konkurenčnih držav

Poljska

Poljski industrijski PMI se je januarja 2026 zvišal na **48,8** točke, kar pomeni deveti zaporedni mesec krčenja dejavnosti, čeprav z nekoliko umirjeno dinamiko. Obseg proizvodnje in novih naročil je še naprej upadal, vendar z blažjo intenzivnostjo, medtem ko se je izvozno povpraševanje zmanjšalo le nekoliko, kljub vztrajni šibkosti nemškega trga. Zaposlovanje se je zmanjšalo z nekoliko hitrejšim tempom, stroški vhodnih materialov pa so se tretji mesec zapored zvišali, sicer zmerno in ob omejenih inflacijskih pritiskih. Rast prodajnih cen je bila dokaj skromna. Poslovno razpoloženje se je močno okrepilo, saj so se pričakovanja glede prihodnje proizvodnje povzpela na najvišjo raven od junija 2021, podprta z optimizmom glede okrevanja povpraševanja, novih naložb in širjenja na nove trge.

Češka

Češki industrijski PMI se je januarja 2026 znižal na **49,8** točke, kar pomeni, da se je predelovalna industrija ponovno vrnila v območje krčenja in zaostala za tržnimi pričakovanji. Upad aktivnosti je bil posledica ponovnega zmanjšanja novih naročil ob šibkem domačem in izvoznem povpraševanju, predvsem iz Nemčije, ter močne globalne konkurence. Kljub manjšemu povpraševanju se je obseg proizvodnje povečal z najhitrejšo dinamiko od februarja 2022, saj je bil podprt z aktivnostmi za zmanjševanje zaostanka pri naročilih, ki se je prvič po treh mesecih ponovno nekoliko povečal. Inflacijski pritiski so se okrepili, saj so se stroški vhodnih materialov zvišali z najhitrejšo dinamiko v zadnjih treh letih, predvsem zaradi višjih stroškov dobaviteljev, surovin in emisijskih kuponov. Poslovno razpoloženje se je kljub trenutnim izzivom okrepilo na najvišjo raven od junija 2025, podprto z optimizmom glede povečanja povpraševanja in načrtovanih tehnoloških naložb.



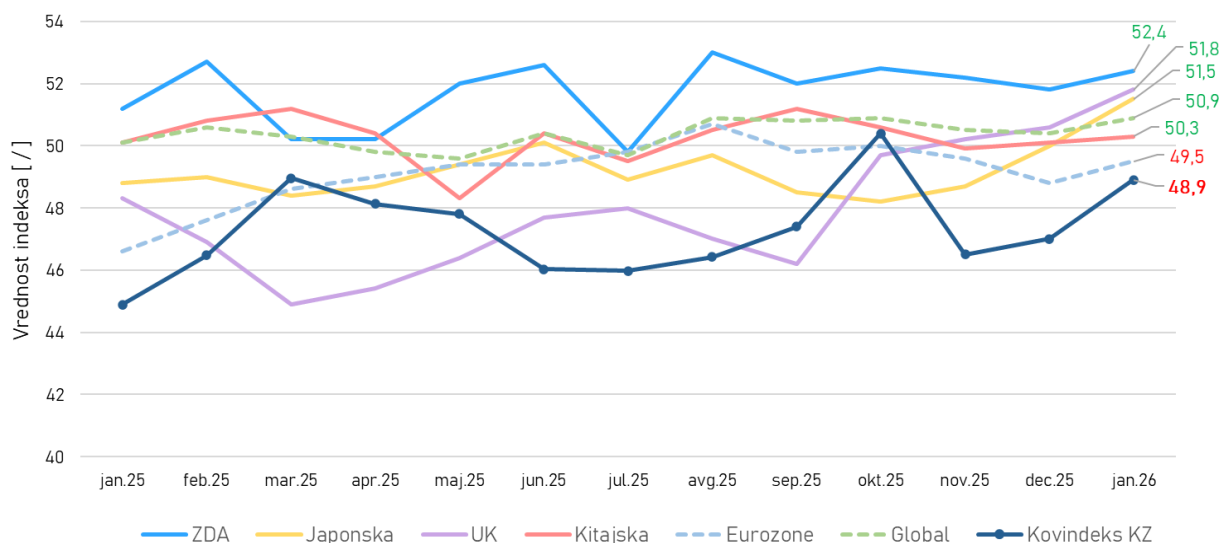
Slika 3: Kovindeks in naši konkurenti – Januar 2026

4. Svetovni industrijski indeksi

»Globalna proizvodnja v predelovalnih dejavnostih: najhitrejša rast od junija 2024«

Globalni pogoji v predelovalnih dejavnostih so se januarja zmerno izboljšali, pri čemer je spodbudno, da je več gospodarstev poročalo o višji proizvodnji. Skupna rast svetovne proizvodnje je bila najvišja od junija 2024. Globalni PMI indeks se je januarja povzpел na 50,9 in ostal nad nevtralno mejo 50,0 že šesti mesec zapored. Obseg proizvodnje v predelovalnih dejavnostih je narasel z najhitrejšim tempom od junija 2024, podprt z najmočnejšo rastjo novih naročil v zadnjih 12 mesecih. Mednarodni trgovinski tokovi so kazali znake stabilizacije, saj je upad novih izvoznih naročil ostal skromen in najmanjši v okviru desetmesečnega obdobja upada. Podrobnejši pregled proizvodnih trendov kaže na močno rast v Indiji, ZDA in gospodarstvih ASEAN. Medtem ko je indijski razcvet sledil splošnemu vzorcu robustne rasti v zadnjih letih, je bila rast v ZDA najvišja od aprila 2022, skupna rast v ASEAN pa najhitrejša od aprila 2023. Rast proizvodnje je bila opazna tudi na Japonskem, Tajvanu, Južni Koreji in na Kitajskem. V Evropi je bila rast v Veliki Britaniji najhitrejša v zadnjih 16 mesecih, evrsko območje pa se je vrnilo v rast. Kljub temu so nekatera področja še vedno šibka, predvsem Brazilija, kjer je proizvodnja močno upadla.

Vhodni stroški in prodajne cene so se januarja zvišali z najhitrejšim tempom v zadnjih treh letih. Učinkovitost dobaviteljev je že 20. mesec zapored padala, kar deloma odraža povečano naročanje vhodnih materialov s strani proizvajalcev. Zaposlovanje v predelovalnih dejavnostih se je januarja povečalo prvič po treh mesecih, čeprav le v manjši meri, saj so povečanja v sektorjih vmesnih in investicijskih dobrin kompenzirala padec v proizvodnji potrošniških dobrin. Višjo zaposlenost so poročale Kitajska, ZDA in Japonska, medtem ko so evrska območja (v povprečju) beležila izgubo delovnih mest. Proizvodni optimizem se je kljub geopolitični negotovosti ohranil. Poslovno zaupanje je januarja doseglo najvišjo raven v zadnjih desetih mesecih, čeprav je raven optimizma še vedno pod dolgoročnim povprečjem.



Slika 4: Svetovna gospodarstva – Januar 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