

Kovindeks

Poslovni indeks kovinarjev

Marec 2026

interno gradivo

Pripravilo Združenje kovinske industrije

#MI KOVINARJI

Poslovni indeks kovinarjev – Marec 2026

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

Februar prinesel stabilizacijo v kovinski industriji - a še vedno brez rasti in pod vplivom negotovosti

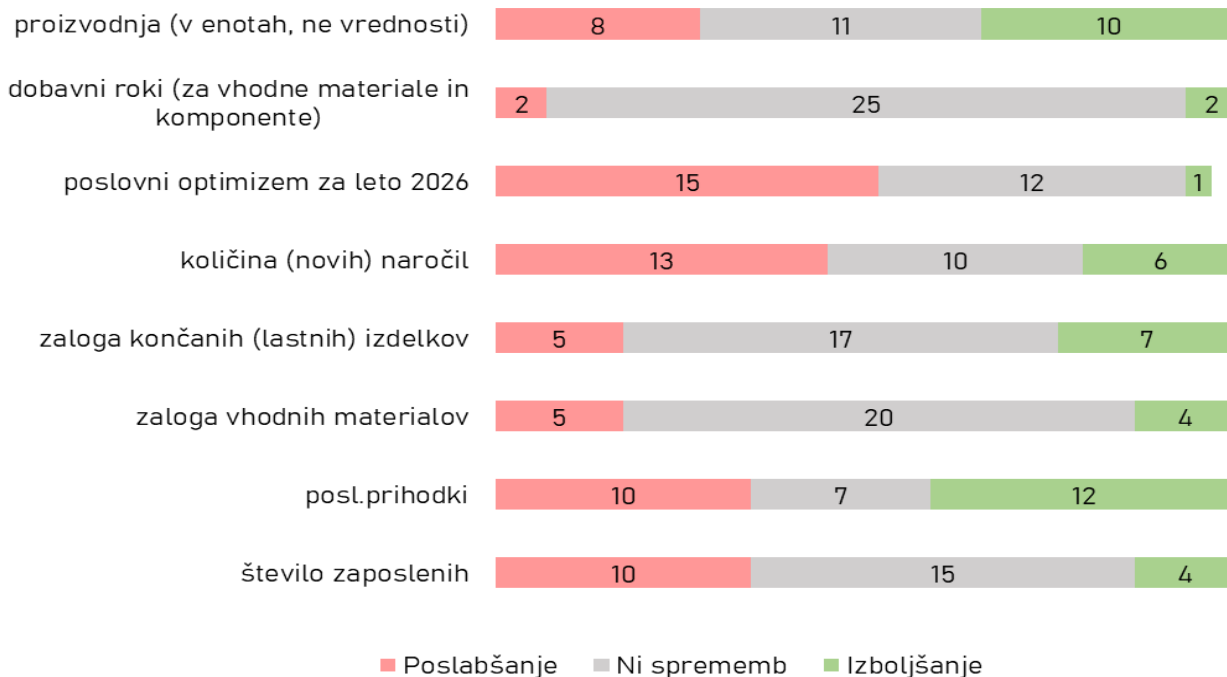
Februar v kovinski industriji prinaša razmeroma podobno, a nekoliko bolj uravnoteženo sliko kot januar. Večina ključnih kazalnikov sicer nakazuje določene premike v pozitivno smer, vendar skupna raven aktivnosti ostaja v območju krčenja. Kovindeks ostaja nespremenjen pri **45,0** točke, kar pomeni, da se tempo krčenja ni dodatno poglobil, a tudi ne izboljšal. Kratkoročni trend tako kaže nadaljevanje obstoječih razmer, dolgoročno pa kazalnik ostaja na 3-mesečnem dnu, kar potrjuje, da sektor še ni v fazi okrevanja. Med izrazitejšimi pozitivnimi premiki izstopajo **poslovni prihodki**, ki so se z **53,4** zvišali na **58,0** točke in dosegli dvomesečni vrh. To kaže na dobro realizacijo poslov v tekočem obdobju, vendar podobno kot prejšnji mesec obstaja možnost, da gre predvsem za zaključevanje že obstoječih naročil, ne pa za trajnejšo krepitev povpraševanja. Količina **novih naročil** se je sicer povečala s **37,9** na **42,0** točke, kar pomeni obrat trenda, vendar ostaja pod mejo rasti, kar še naprej omejuje bolj optimistične napovedi za prihodnje mesece. **Proizvodnja** se je znižala s **53,4** na **50,0** točke in se tako ustavila na meji med rastjo in krčenjem. To nakazuje umirjanje aktivnosti po januarskem odboju. Podoben signal prihaja s trga dela, kjer se je število zaposlenih za odtenek povečalo, vendar tudi ta parameter še vedno ostaja v območju krčenja, kar kaže na nadaljnjo previdnost podjetij pri zaposlovanju. Pomemben premik je viden pri **poslovnem optimizmu**, ki se je z zelo nizkih **25,0** zvišal na **42,0** točke. Kljub občutnemu izboljšanju ostaja na relativno nizki ravni in hkrati na 8-mesečnem dnu, kar pomeni, da vodstva podjetij prihodnje razmere še vedno ocenjujejo kot negotove. Na strani zalog se razmere zaostrojujejo. **Zaloge vhodnih materialov** so se znižale, kar kaže na hitrejša krčenja in previdno upravljanje nabav. Še izrazitejši padec je zaznan pri **zalogah končnih lastnih izdelkov**, ki so drastično upadle. To lahko pomeni bodisi razprodajo zalog bodisi prilagoditev proizvodnje šibkejšemu povpraševanju. Dobavni roki vhodnih materialov pa ostajajo nespremenjeni, kar potrjuje stabilnost oskrbnih verig in odsotnost večjih motenj.

Celotna februarska slika kaže na **nadaljevanje krčenja**, vendar še vedno z nekaterimi znaki stabilizacije in posameznimi izboljšanimi predvsem na strani prihodkov in naročil. Kljub temu ključni kazalniki, povezani s prihodnjim povpraševanjem in razpoloženjem podjetij, ostajajo šibki. Kovinska industrija še naprej ostaja v **fazi previdnega prilagajanja**, kjer kratkoročni pozitivni premiki še ne pomenijo trdnega preobrata, temveč predvsem umirjanje razmer v okolju vztrajne negotovosti.

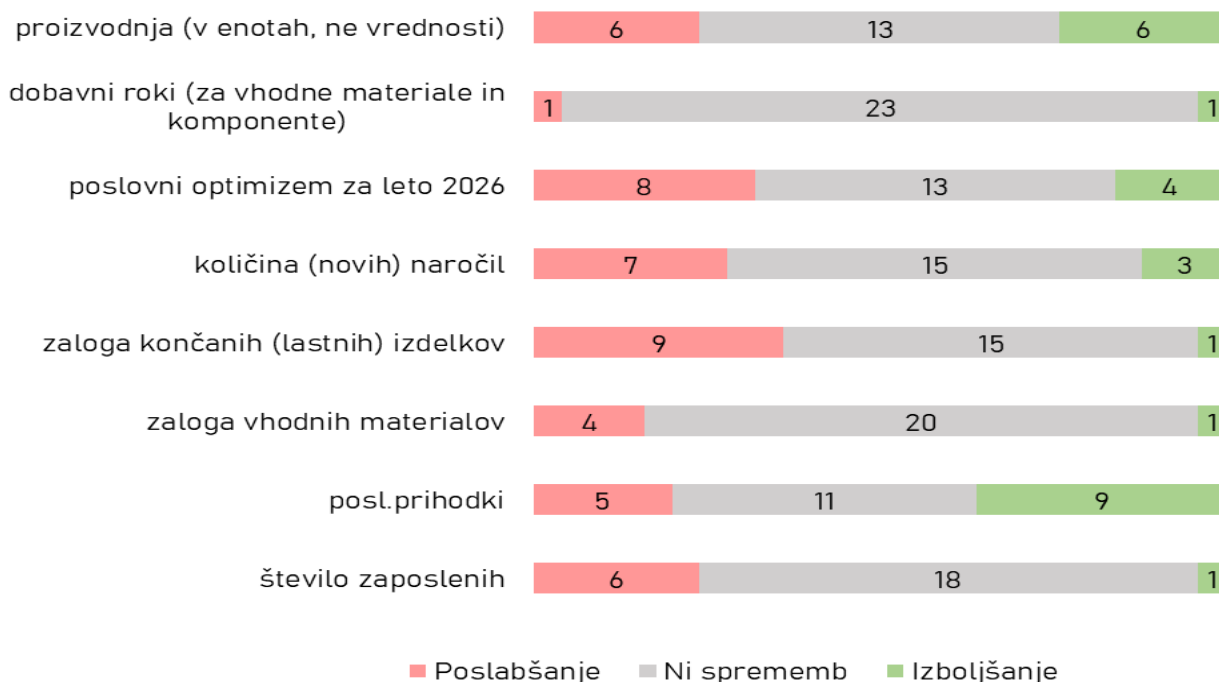
	jan.26	feb.26	Kratkoročni trend	Dolgoročni trend
Kovindeks	45,0	45,0	krčenje - enak tempo	3 - mesečno dno
Število zaposlenih	39,7	40,0	krčenje - obrnitev trenda	3 - mesečno dno
Poslovni prihodki	53,4	58,0	izboljšanje - hitrejši tempo	2 - mesečni vrh
Zaloga vhodnih materialov	48,3	44,0	krčenje - hitrejši tempo	4 - mesečno dno
Zaloga končnih lastnih izdelkov	53,4	34,0	krčenje - obrnitev trenda	1 - mesečno dno
Količina novih naročil	37,9	42,0	krčenje - obrnitev trenda	4 - mesečno dno
Poslovni optimizem	25,0	42,0	krčenje - obrnitev trenda	8 - mesečno dno
Dobavni roki vhodnih mat.	50,0	50,0	brez spremembe	7 - mesečno dno
Proizvodnja	53,4	50,0	brez spremembe	2 - mesečni vrh

Slika 1: Kovindeks – Januar 2026

Rezultati vprašalnika – Kovindeks januar 2026 [n=29]



Rezultati vprašalnika – Kovindeks februar 2026 [n=25]



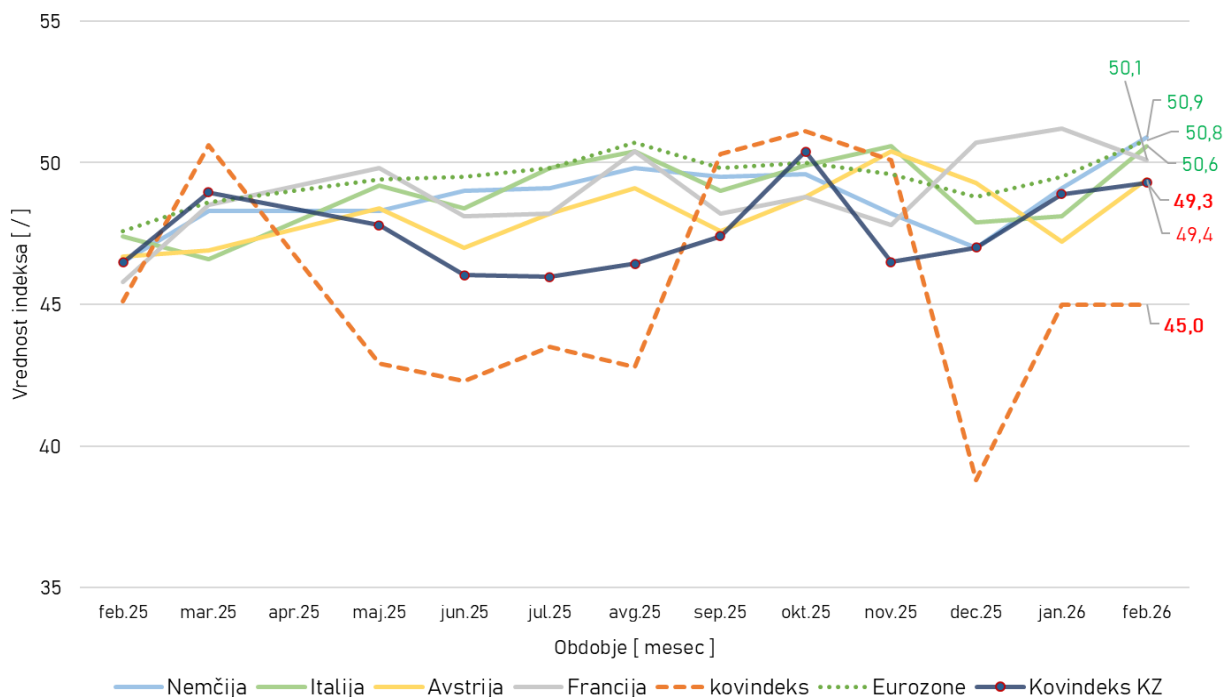
Primerjava odgovorov za meseca januar 2026 in februar 2026

2. Kovindeks in industrijski indeksi glavnih odjemalcev

»PMI v predelovalnih dejavnostih evrskega območja na najvišji ravni od sredine leta 2022«

Evropski proizvodni PMI se je v februarju 2026 povzpел na **50,8** točke ter predstavlja najizrazitejše izboljšanje razmer poslovanja v industriji po juniju 2022. Obseg proizvodnje se je ponovno povečal, nova naročila pa so zrasla najhitreje po aprilu 2022, medtem ko se je upad izvoza upočasnil na najnižjo raven v zadnjih treh mesecih. Navkljub izboljšanju razmer pa so podjetja še naprej zmanjševala število zaposlenih, obenem pa se je tempo zmanjševanja zaostankov naročil nekoliko umiril. Aktivnost nabave se je skoraj stabilizirala, saj se je upad že drugi mesec zapored dodatno upočasnil. Na področju cen so se pritiski zaradi rasti vhodnih stroškov močno okrepili in dosegli najvišjo raven v zadnjih 38 mesecih, medtem ko so se prodajne cene zvišale drugi mesec zapored, kar je prvo takšno zaporedno povečanje po skoraj treh letih; zadnja rast je bila najizrazitejša po marcu 2023.

Na ravni posameznih držav še vedno najboljše rezultate dosegajo Švedska (**56,1**), Grčija (**54,4**), Irska (**53,1**), Velika Britanija (**51,7**) in Madžarska (**51,3**), kar kaže na nadaljevanje stabilnega poslovanja v teh državah. Drugod so PMI indeksi na mejni vrednosti **50,0**, kar kaže na nadaljevanje določene stagnacije predelovalne industrije. Kljub temu pa se je poslovni optimizem povzpел na najvišjo raven v zadnjih štirih letih, kar kaže na okrepljeno zaupanje in bolj optimistična pričakovanja v prihodnjih mesecih.



Slika 2: Kovindeks in naši odjemalci – Februar 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 februarja 2026 ponovno povišal, in sicer na **50,9** točke. Kazalnik se je prvič po več kot treh letih in pol povzpел nad mejo **50**, predvsem zaradi močnejše rasti tako obsega proizvodnje kot novih naročil ter upočasnitve zmanjševanja števila zaposlenih in zalog vhodnih materialov. Hkrati pa so se okrepili stroškovni pritiski, saj so cene vhodnih surovin dosegle najvišjo rast v zadnjih treh letih. Tovarniške prodajne cene so se prvič po štirih mesecih zvišale, čeprav bolj skromno. Poslovna pričakovanja so dosegla najvišjo raven od februarja 2022, kar kaže na okrepljeno zaupanje in bolj optimistične obete v prihodnjih mesecih. Velik del tega optimizma verjetno izhaja iz vladnih spodbud za infrastrukturo ter velikega povečanja obrambnih izdatkov.

Francija

Francoski industrijski PMI je v februarju nekoliko upadel (**50,1** točke), pri čemer izkazana vrednost nakazuje splošno stagnacijo v sektorju. Obseg proizvodnje se je povečal nekoliko počasneje kot januarja, nova naročila pa so se rahlo zmanjšala zaradi šibkega domačega in izvoznega povpraševanja. Zaloge končnih izdelkov so se prvič po lanskem juliju povečale, kar odraža kombinacijo rasti proizvodnje in upada novih naročil, medtem ko so zaloge vhodnih materialov večinoma ostale na enaki ravni, saj so proizvajalci zmanjšali nabavne aktivnosti. Število zaposlenih se je prvič po treh mesecih zmanjšalo. Kljub upočasnitvi novih naročil so proizvajalci ostali optimistični glede rasti v naslednjih 12 mesecih, ob tem pa so jim v oporo zdravi prodajni tokovi in pozitivne napovedi povpraševanja.

Italija

Italijanski industrijski PMI se je februarja 2026 povzpел na **50,6** točke in presegel pričakovanja trga. Gre za najvišjo vrednost v zadnjih treh mesecih, ki nakazuje rahlo izboljšanje razmer poslovanja, saj sta se obseg proizvodnje in nova naročila povečala po dveh mesecih upadanja. Zaposlovanje se je povečalo le za odtenek, zato podjetja niso povečevala nabave vhodnih materialov, saj zaradi negotovega povpraševanja in globalne negotovosti še naprej delujejo previdno. Medtem so se stroški vhodnih surovin zvišali na najvišjo raven od oktobra 2022, tovarniške cene pa so se zvišale najhitreje v zadnjih desetih mesecih. Poslovno zaupanje pa se je okrepilo in doseglo najvišjo raven v zadnjih več kot petih letih.

Avstrija

Avstrijski industrijski PMI se je februarja 2026 povzpел na **49,4** točke, kar predstavlja najvišjo vrednost od novembra 2025 in je posledica prve rasti novih naročil po skoraj štirih letih. Proizvajalci so ponovno zabeležili rast novih naročil, kar je pomagalo stabilizirati obseg proizvodnje. Medtem so podjetja še naprej zniževala število zaposlenih in omejevala nabave, saj so se stroški vhodnih materialov zvišali najhitreje v zadnjih treh letih, tovarniške cene pa so se prvič po aprilu 2025 povečale. Poleg tega so se dobavni roki zaradi pomanjkanja materialov in zamud pri prevozu še podaljšali. Gledano naprej je bilo poslovno razpoloženje izrazito optimistično, saj so pričakovanja glede aktivnosti v naslednjih 12 mesecih dosegla najvišjo raven od januarja 2022, kar odraža optimizem glede tržnih razmer in načrtov za nove izdelke.

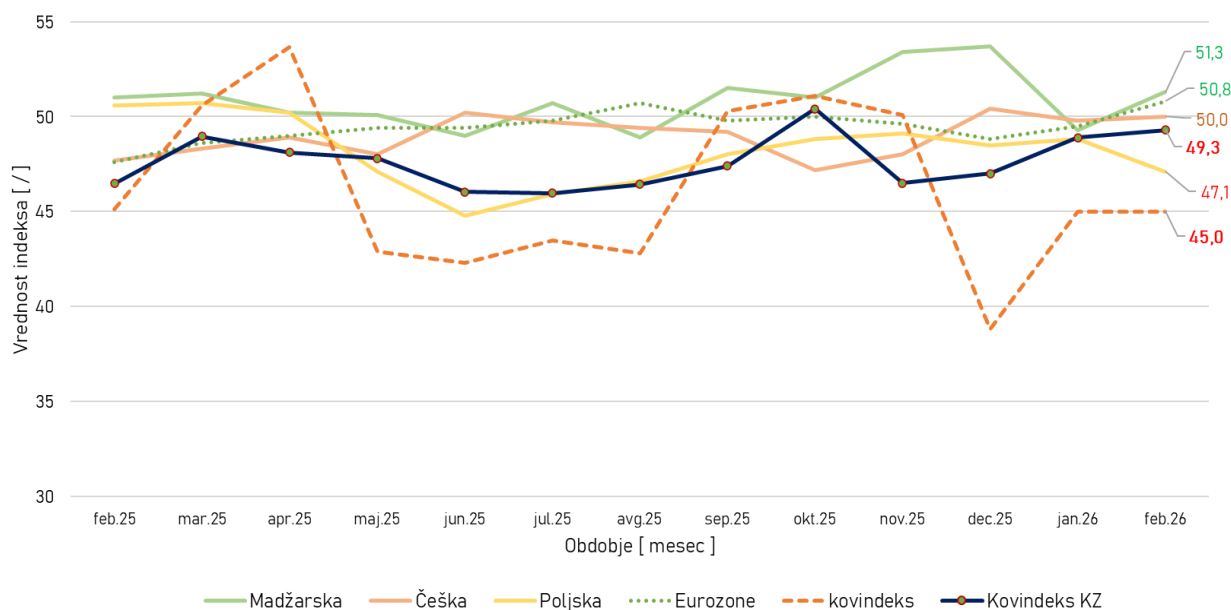
3. Kovindeks in industrijski indeksi konkurenčnih držav

Poljska

Poljski industrijski PMI je februarja 2026 upadel na **47,1** točke in je nakazal največje poslabšanje razmer poslovanja od avgusta 2025. Nova naročila so se zmanjšala najhitreje v zadnjih sedmih mesecih, obenem pa sta se zmanjšala tudi zaposlovanje in nabavne aktivnosti. Obseg proizvodnje je upadel že deseti mesec zapored, čeprav je bil upad počasnejši in najnižji od novembra lani. Zaostanki pri naročilih so se ponovno zmanjšali, kar je podjetja spodbudilo k dodatnemu zmanjševanju števila zaposlenih. Medtem pa so cene vhodnih stroškov porasle na najvišjo raven v zadnjih 37 mesecih, predvsem na račun višjih cen surovin, zlasti kovin in lesnih izdelkov. Kljub rasti stroškov je šibko povpraševanje omejilo možnost podjetij za dvig prodajnih cen. Poslovno zaupanje je ostalo pozitivno, podprto z napovedmi izboljšanja gospodarskih razmer in večjega povpraševanja v prihodnjem letu.

Češka

Češki industrijski PMI je februarja dosegel **50 točk**. Obseg proizvodnje se je povečal najhitreje v zadnjih štirih letih, a podatki kažejo na nadaljnje izzive pri povpraševanju in naraščajoče stroškovne pritiske. Nova naročila so se drugi mesec zapored zmanjšala zaradi šibkega prodajnega okolja in večje konkurenčnosti. Posledično so podjetja zmanjšala število zaposlenih in omejila nabave vhodnih materialov. Hkrati je pomanjkanje ključnih materialov, vključno s kovinami, povzročilo poslabšanje dobavnih zmogljivosti pri dobaviteljih, pri čemer je bila hitrost poslabšanja enaka najhitrejši od novembra 2024. Na cenovnem področju se je rast cen vhodnih stroškov nekoliko umirila, a je vseeno ostala na visoki ravni, medtem ko so se tovarniške cene zvišale najhitreje v zadnjih treh letih. Kljub pritiskom se je zaupanje proizvajalcev v rast proizvodnje v prihodnjem letu okrepilo, pri čemer je optimizem dosegel najvišjo raven v zadnjih štirih letih.

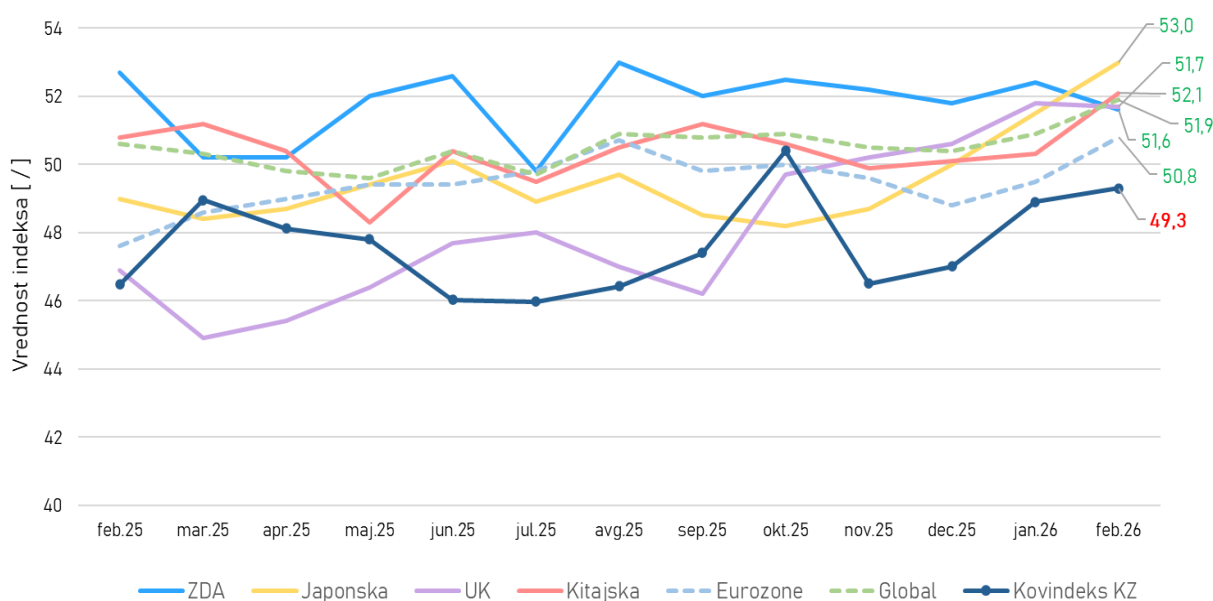


Slika 3: Kovindeks in naši konkurenti – Februar 2026

4. Svetovni industrijski indeksi

»Februarski globalni proizvodni PMI na pragu najvišje ravni v zadnjih štirih letih«

Februar je prinesel največje izboljšanje razmer v proizvodnem sektorju na globalni ravni od junija 2022, saj sta se obseg proizvodnje in novih naročil dodatno okrepila. Kljub temu je bila rast neenakomerna, saj sta Azija in Evropa beležili močnejšo rast obsega proizvodnje, medtem ko se je v Severni Ameriki upočasnila. Globalni PMI indeks se je februarja povzpел na **51,9**; to je **najvišja vrednost** v zadnjih 44 mesecih, kazalnik pa je že sedmi mesec zapored beleži rezultat nad mejo **50 točk**. Proizvodnja se je povečala najhitreje od decembra 2021, pri čemer je obseg proizvodnje rasel v sektorjih potrošniških, vmesnih in investicijskih dobrin. Pet držav z najhitrejšo rastjo proizvodnje so bile vse azijske ekonomije, kar je še posebej dvignilo ASEAN PMI na najvišjo raven od leta 2012. Najhitrejšo rast so zabeležile Indija, Vietnam, Tajska, Filipini in Tajvan. Obseg proizvodnje na Filipinih je dosegel najvišjo raven od novembra 2018, na Tajvanu pa najmočnejšo od julija 2021. Močne rasti so beležili tudi Japonska, Kitajska, Vietnam in Združeno kraljestvo, kjer so bili doseženi najhitrejši obsegi proizvodnje od januarja 2022, junija 2024, julija 2024 in septembra 2024. Rast v evroobmočju pa je bila druga najmočnejša v skoraj štirih letih. Po drugi strani pa se je obseg proizvodnje v ZDA upočasnil, Kanada je stagnirala, Mehika pa je zabeležila upad proizvodnje že dvajseti mesec zapored. Rast novih naročil je februarja dosegla najvišjo vrednost v zadnjih štirih letih, saj so podjetja izkoristila povečano povpraševanje, vključno z naraščanjem novih izvoznih poslov. Poslovni optimizem v globalu se je februarja povzpел na 21-mesečni vrh in prvič po marcu 2024 presegel dolgoletno povprečje. Posebej močan rast optimizma je bil zabeležen na Japonskem in Kitajskem, pa tudi v evroobmočju in ZDA. Zaposlovanje v proizvodnji se je povečalo že drugi mesec zapored, čeprav je bila rast števila delovnih mest še vedno skromna. Rast cen vhodnih materialov je dosegla najvišjo raven v zadnjih 39 mesecih, medtem ko se rast proizvodnih cen nekoliko umirila. Dobavne verige še naprej ostajajo pod pritiskom, kar se odraža v podaljševanju dobavnih rokov pri dobaviteljih.



Slika 4: Svetovna gospodarstva - Februar 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