

Kovindeks

Poslovni indeks kovinarjev

April 2026

interno gradivo

Pripravilo Združenje kovinske industrije

#MI KOVINARJI

Poslovni indeks kovinarjev – April 2026

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

Marec v kovinski industriji: stabilizacija aktivnosti ob mešanih signalih – krepitev proizvodnje, šibko povpraševanje in zadržan poslovni optimizem

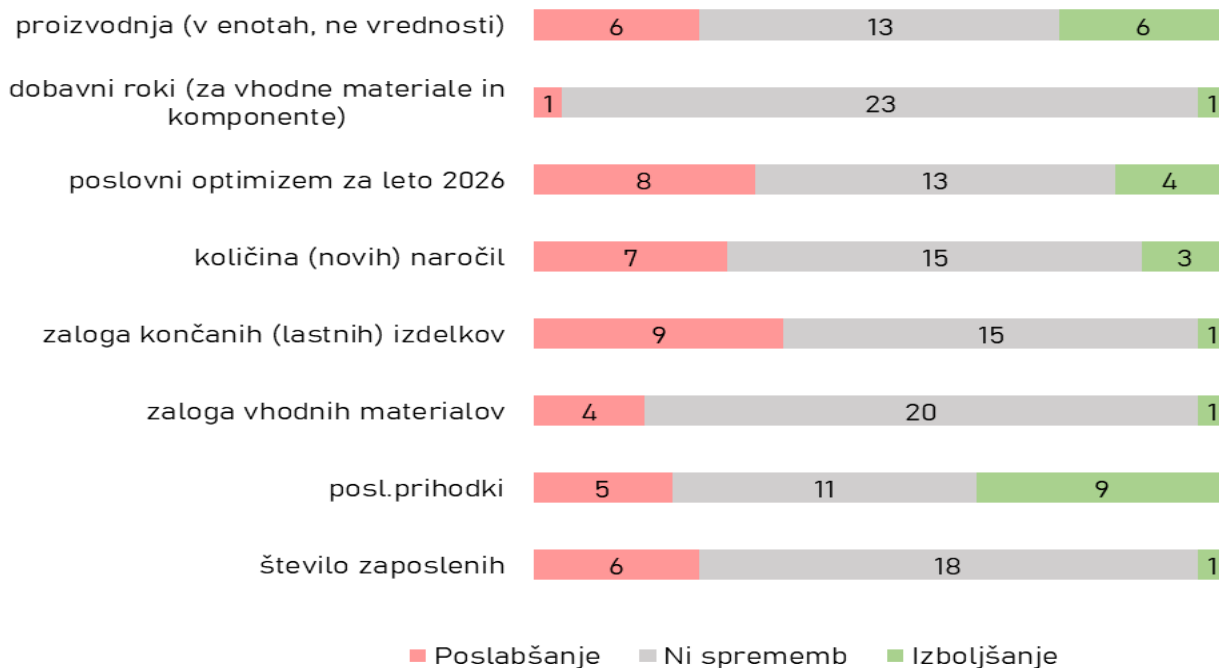
Marec prinaša nekoliko bolj razgibano sliko kot februar, z več znaki stabilizacije na eni strani, a tudi z izrazitejšimi poslabšanji razpoloženja na drugi. Kovindeks se je zvišal iz 45,0 na **49,1 točke**, kar kaže na zmanjšanje intenzivnosti krčenja, vendar se sektor še vedno nahaja pod mejo rasti. To pomeni, da se stanje sicer ne poslabšuje več, a tudi še vedno ne kaže jasnega preobrata. Dolgoročno ostaja kazalnik na 3-mesečnem dnu, kar potrjuje, da industrija še vedno ni prestopila v fazo okrevanja. **Proizvodnja** se je zvišala iz 50,0 na **51,7 točke** in dosegla 3-mesečni vrh, kar nakazuje postopno krepitev aktivnosti. Še izrazitejše izboljšanje je vidno pri **dobavnih rokih** vhodnih materialov, ki so se iz 50,0 povzpeli na **56,7 točke**. To kaže na hitrejše dobave in stabilno oskrbno verigo, brez večjih motenj v nabavnih tokovih. Pozitiven odziv je doživel tudi trg dela. **Število zaposlenih** se je zvišalo iz 40,0 na **48,3 točke**. Čeprav kazalnik še ostaja pod mejo rasti, je premik pomemben signal, da podjetja postopno zmanjšujejo pritisk na zaposlovanje in se prilagajajo bolj umirjenim razmeram. Na strani **povpraševanja** se kažejo prvi znaki stabilizacije. Količina **novih naročil** se je rahlo povečala z 42,0 na **43,3 točke**, a še vedno ostaja v negativnem območju. Podobno velja za **zaloge končnih izdelkov**, ki so se zvišale z zelo nizke ravni 34,0 na **46,7 točke**, kar kaže na močnejšo korekcijo in umirjanje razmer po predhodnem zniževanju. Poslovni prihodki so se rahlo znižali z 58,0 na **56,7 točke**, vendar ostajajo na relativno visoki ravni in še vedno kažejo izboljšanje. Najbolj negativen signal prihaja s strani **poslovnega optimizma**, ki je izrazito upadel (iz 42,0 na **35,0 točke**). To kaže, da vodstva podjetij kljub nekaterim izboljšavam v realnih kazalnikih prihodnost še vedno ocenjujejo kot zelo negotovo.

Celotna marčevska slika tako kaže na kombinacijo postopne stabilizacije in še vedno šibkega zaupanja v prihodnje razmere. Na eni strani se izboljšujejo proizvodnja, zaposlovanje in logistika, na drugi pa ostajajo povpraševanje, naročila in predvsem poslovno razpoloženje še vedno pod pritiskom. Industrija se tako še naprej nahaja v fazi previdnega prilagajanja, kjer posamezni pozitivni signali še ne zadostujejo, da bi kazali na jasen preobrat v rast.

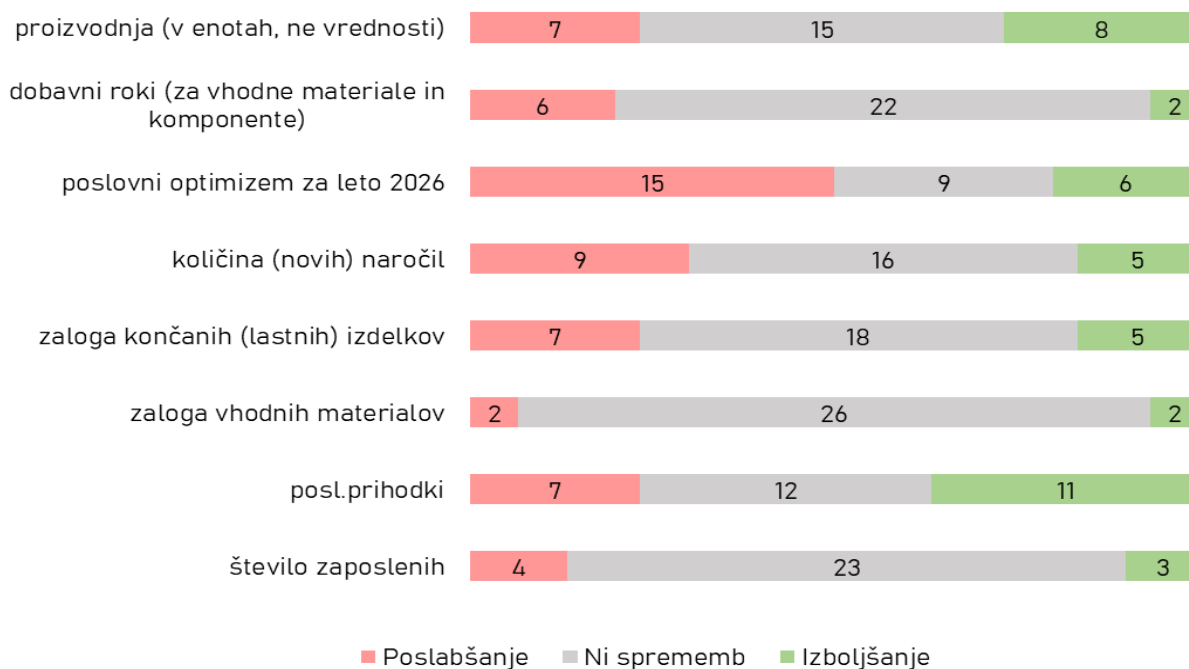
	feb.26	mar.26	Kratkoročni trend	Dolgoročni trend
Kovindeks	45,0	49,1	krčenje - enak tempo	3 - mesečno dno
Število zaposlenih	40,0	48,3	krčenje - obrnitev trenda	4 - mesečno dno
Poslovni prihodki	58,0	56,7	izboljšanje - počasnejši tempo	3 - mesečni vrh
Zaloga vhodnih materialov	44,0	50,0	brez spremembe	5 - mesečno dno
Zaloga končnih lastnih izdelkov	34,0	46,7	krčenje - obrnitev trenda	2 - mesečno dno
Količina novih naročil	42,0	43,3	krčenje - obrnitev trenda	5 - mesečno dno
Poslovni optimizem	42,0	35,0	Krčenje - hitrejši tempo	9 - mesečno dno
Dobavni roki vhodnih mat.	50,0	56,7	izboljšanje - hitrejši tempo	1 - mesečni vrh
Proizvodnja	50,0	51,7	izboljšanje - počasnejši tempo	3 - mesečni vrh

Slika 1: Kovindeks – Marec 2026

Rezultati vprašalnika – Kovindeks februar 2026 [n=25]



Rezultati vprašalnika – Kovindeks marec 2026 [n=30]



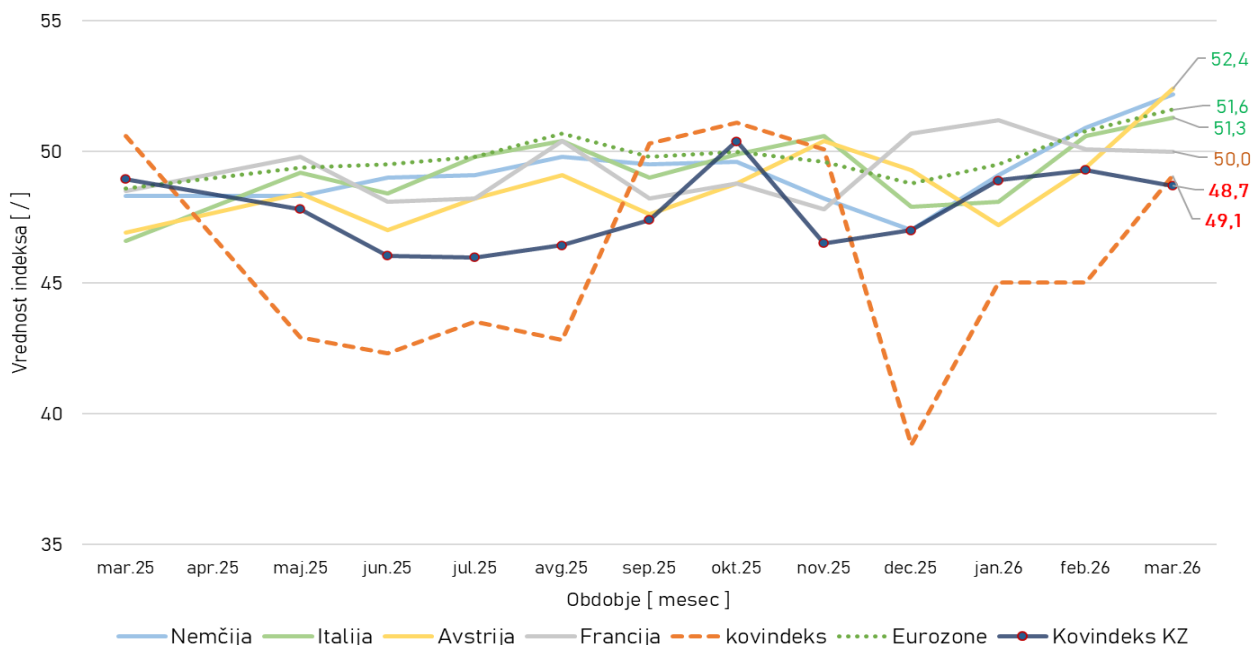
Primerjava odgovorov za meseca **februar 2026** in **marec 2026**

2. Kovindeks in industrijski indeksi glavnih odjemalcev

»Evropski predelovalna industrija zabeležila najhitrejšo rast po juniju 2022!«

Evropski proizvodni PM se je v marcu zvišal na **51,6 točke** ter tako zabeležil najizrazitejše izboljšanje razmer v industriji po juniju 2022. Razmere so se izboljšale kljub izrazitim motnjam na strani ponudbe, povezanih z vplivom razmer na Bližnjem vzhodu na globalno logistiko. Obseg proizvodnje je dosegel najvišjo raven v zadnjih sedmih mesecih, medtem ko so nova naročila dosegla raven, primerljivo z 46-mesečnim vrhom iz februarja, čeprav je ostala rast še vedno zmerna. Nova izvozna naročila so se stabilizirala in s tem prekinila osemmesečni trend upadanja, zaostanki pri naročilih pa so se ponovno povečali, kar kaže na prve znake omejenih proizvodnih zmogljivosti po sredini 2022. Kljub izboljšanju aktivnosti so podjetja nadaljevala z zmanjševanjem zaposlenosti. Nabavna aktivnost se je skoraj stabilizirala, saj se je upad še drugi mesec zapored dodatno umiril. Na cenovni strani so se stroškovni pritiski izrazito okrepili – inflacija vhodnih stroškov je dosegla najvišjo raven po oktobru 2022, medtem ko so se tovarniške prodajne cene zvišale najhitreje v zadnjih več kot treh letih.

Na ravni posameznih držav jih veliko presega mejno vrednost petdesetih točk. Najboljše rezultate dosegajo Švedska (**56,3**), Grčija (**54,5**), Švica (**53,3**), Irska (**53,7**), Češka (**54,8**), Avstrija (**52,4**), Nemčija (**52,2**) in Velika Britanija (**51,0**), Drugod so PMI indeksi večinoma pod mejno vrednostjo **50,0**. Poslovno zaupanje pa se je kljub izboljšanju rezultatov nekoliko zmanjšalo, predvsem zaradi vztrajnih geopolitičnih negotovosti, povezanih z razmerami na Bližnjem vzhodu.



Slika 2: Kovindeks in naši odjemalci – Marec 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 marca 2026 zvišal na **52,2 točke**. Kazalnik kaže na najmočnejšo rast predelovalnega sektorja po maju 2022, pri čemer sta se dodatno okrepili tako proizvodnja kot tudi nova naročila. K rasti je pomembno prispevalo povečano povpraševanje kupcev, ki so želeli omejiti motnje, povezane s konfliktom na Bližnjem vzhodu. Obenem pa se je poslabšala učinkovitost dobaviteljev, predvsem zaradi motenj v dobavnih verigah, povezanih z vojno, kar se je odrazilo tudi v zamudah pri transportu iz Azije. Nemški proizvajalci so se soočili tudi z okrepljenimi stroškovnimi pritiski – inflacija cen vhodnih surovin je dosegla najvišjo raven po oktobru 2022, ob tem pa so se pospešile tudi tovarniške prodajne cene. Kljub rasti aktivnosti pa so se poslovna pričakovanja občutno poslabšala in zdrsnila na najnižjo raven v zadnjih štirih mesecih, kar kaže na povečano negotovost glede kratkoročnih obetov.

Francija

Francoski industrijski se je v marcu znižal na **50,0 točke**, kar kaže na splošno stagnacijo v predelovalnem sektorju. Obseg proizvodnje se je v letu 2026 tako prvič zmanjšal, predvsem zaradi šibkejšega domačega in izvoznega povpraševanja, medtem ko so nova naročila upadla najhitreje v zadnjih petih mesecih, tudi zaradi odpovedi in preloženih naročil. Dobavni roki so se izrazito podaljšali, kar odraža logistične motnje, povezane z razmerami na Bližnjem vzhodu. Na stroškovni strani so se pritiski okrepili – cene vhodnih surovin so narasle najhitreje po decembru 2022, predvsem zaradi višjih cen nafte, električne energije, kovin in kemikalij. Tovarniške prodajne cene so sicer dosegle najvišjo raven v zadnjih treh letih, vendar so še naprej zaostajale za rastjo vhodnih stroškov. Poslovno zaupanje se je nekoliko poslabšalo in zdrsnilo na najnižjo raven v zadnjih petih mesecih, kar kaže na previdnejša pričakovanja glede kratkoročnih gibanj v sektorju.

Italija

Italijanski industrijski PMI se je v marcu povišal na **51,3 točke** ter tako presegel tržna pričakovanja. Kazalnik sicer kaže le na zmerno izboljšanje poslovnih razmer, vendar predstavlja najmočnejšo rast predelovalnega sektorja v več kot treh letih. Nova naročila so se nekoliko okrepila, saj so kupci hiteli z nakupi zaradi pričakovanih podražitev, medtem ko so se izvozna naročila prvič po štirih mesecih rahlo povečala. Podjetja so prvič po več kot treh letih povečala nabavne aktivnosti, kar je vodilo v prvo rast zalog vhodnih materialov, saj proizvajalci pričakujejo motnje v dobavnih verigah in nadaljnje podražitve. Dobavni roki so se ob vplivu vojne na Bližnjem vzhodu podaljšali na najdaljšo raven po oktobru 2022, predvsem zaradi pomanjkanja surovin in logističnih težav. Rast cen surovin, transporta in energije je povzročila, da so tako vhodni stroški kot tudi tovarniške prodajne cene dosegle najvišjo raven v zadnjih treh letih. Kljub tem pritiskom je poslovno zaupanje ostalo pozitivno, kar nakazuje razmeroma optimistične obete za prihodnje mesece.

Avstrija

Avstrijski industrijski PMI se je marca zvišal na **52,4 točke**, kar predstavlja najvišjo raven po maju 2022 in nakazuje ponovno prehajanje sektorja v območje rasti. Izboljšanje so poganjali višji obseg proizvodnje ter nova naročila, pri čemer se je povpraševanje okrepilo drugi mesec zapored in doseglo najhitrejšo rast v skoraj štirih letih. Podjetja so izpostavila, da so nekateri kupci pohiteli z nakupi ter povečevali varnostne zaloge zaradi tveganj motenj v dobavnih verigah, povezanih z razmerami na Bližnjem vzhodu. Na drugi strani pa so se inflacijski pritiski še okrepili – vhodni stroški so zabeležili rekordno rast in dosegli najvišjo raven po oktobru 2022, predvsem zaradi višjih cen energije, goriv in transporta. Podjetja so zato tovarniške cene zvišala najhitreje v zadnjih več kot treh letih. Zaposlenost se je sicer še naprej zmanjševala, vendar počasneje kot v preteklih mesecih. Kljub izboljšanju aktivnosti pa se je poslovno zaupanje nekoliko poslabšalo in zdrsnilo na najnižjo raven v zadnjih šestih mesecih, predvsem zaradi skrbi glede prihodnjega povpraševanja in rasti cen, čeprav splošno razpoloženje ostaja pozitivno.

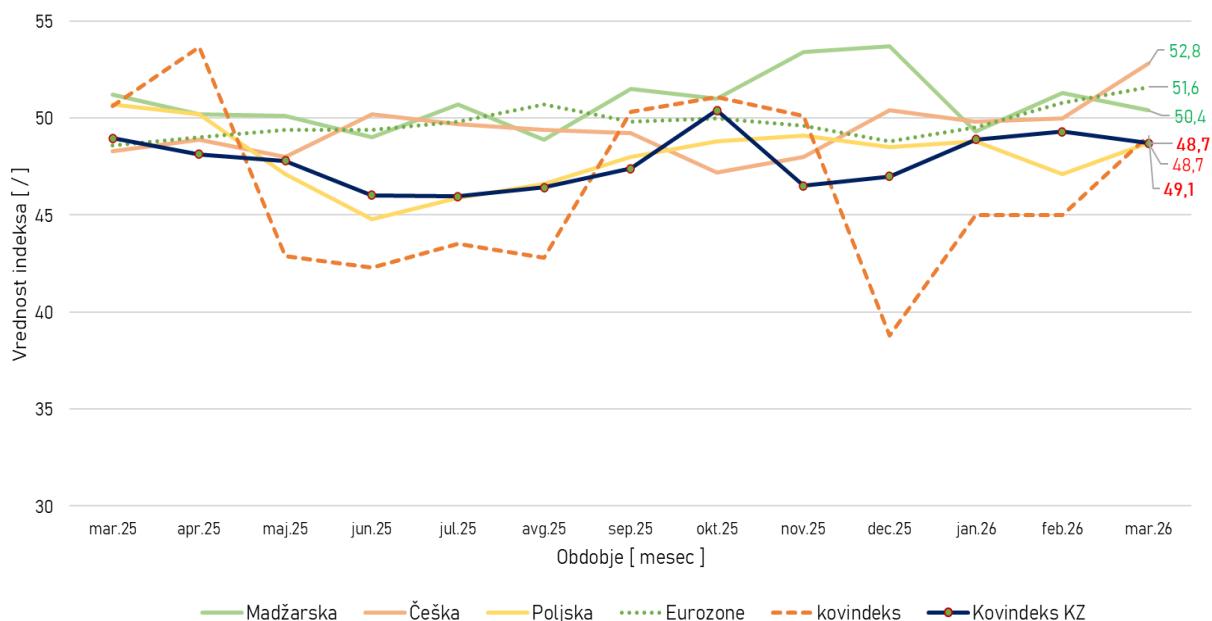
3. Kovindeks in industrijski indeksi konkurenčnih držav

Poljska

Poljski industrijski PMI se je marca 2026 zvišal na **48,7 točke**, kar kaže na nekoliko počasnejše poslabševanje razmer v predelovalnem sektorju. Izboljšanje je bilo podprto z rastjo industrijske proizvodnje, ter z blažjim upadanjem novih naročil in zalog vhodnih materialov. Kljub temu so nova naročila upadla že dvanajsti mesec zapored, kar potrjuje vztrajno šibko povpraševanje. Dobavni roki so se dodatno podaljšali predvsem zaradi motenj v dobavnih verigah. Stroškovni pritiski so se izrazito okrepili – inflacija cen vhodnih surovin je dosegla najvišjo raven po oktobru 2022, k čemur so največ prispevale višje cene energije, goriv in drugih surovin, povezane tudi z razmerami na Bližnjem vzhodu. Kljub zahtevnim razmeram so podjetja ostala previdno optimistična glede prihodnosti, saj pričakujejo postopno okrevanje povpraševanja ter načrtujejo naložbe v proizvodne zmogljivosti in pridobivanje novih kupcev.

Češka

Češki industrijski PMI se je marca 2026 zvišal na **52,8 točke**, kar kaže na doslej največje izboljšanje razmer poslovanja po aprilu 2022. Nova naročila so se povečala najhitreje po februarju 2022, pri čemer je rast temeljila tako na domačem kot izvoznem povpraševanju. Obseg proizvodnje je dosegel najvišjo raven po januarju 2022, podjetja pa so prvič po maju 2022 povečala nabavne aktivnosti. Kljub izboljšanju aktivnosti se je zaposlenost zmanjšala tretji mesec zapored, medtem ko so se zaostanki naročil povečali najhitreje v več kot štirih letih. Učinkovitost dobaviteljev se je dodatno poslabšala, predvsem zaradi logističnih težav, povezanih z razmerami na Bližnjem vzhodu. Rast cen energije in nafte je povzročila najhitrejše zvišanje vhodnih stroškov po oktobru 2022, medtem ko so se tovarniške prodajne cene zvišale zmerneje. Kljub stroškovnim pritiskom so proizvajalci ostali optimistični glede prihodnosti, saj je zaupanje v rast proizvodnje v naslednjem letu doseglo najvišjo raven v več kot štirih letih.



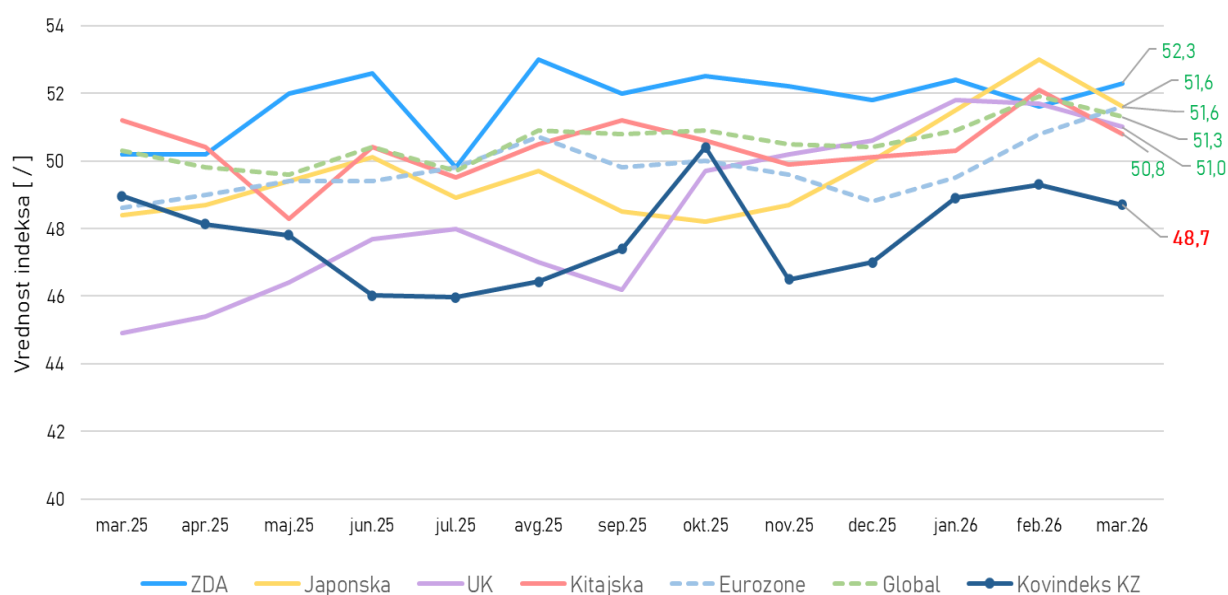
Slika 3: Kovindeks in naši konkurenti – Marec 2026

4. Svetovni industrijski indeksi

»Globalna industrija pod pritiskom: rast stroškov in motnje v dobavnih verigah«

Marec je prinesel preizkus odpornosti globalnega proizvodnega sektorja, saj je izbruh vojne na Bližnjem vzhodu vplival na upočasnitev rasti proizvodnje in novih naročil, ob hkratnem porastu stroškov in dodatnih pritiskih na dobavne verige. Globalni PMI se je v marcu znižal na **51,3**, vendar kazalnik že osmi mesec zapored ostaja nad mejo 50 točk. **Kljub upočasnitvi so ključne komponente – nova naročila, proizvodnja in dobavni roki – ostale na ravneh, ki še vedno nakazujejo izboljšanje poslovnih razmer, medtem ko sta zaposlenost in zaloge vhodnih materialov stagnirali.** Rast proizvodnje se je marca upočasnila na najnižjo raven v zadnjih treh mesecih, pri čemer se je dinamika rasti zmanjšala v vseh glavnih segmentih – pri potrošniških, vmesnih in investicijskih dobrinah. Globalni trgovinski tokovi so se približali stagnaciji, kar je prispevalo k počasnejši rasti novih naročil. Hkrati so se stroškovni pritiski močno okrepili, predvsem zaradi višjih cen energije in surovin, dobavne verige pa ostajajo pod vse večjim pritiskom, kar se kaže v daljših dobavnih rokih in logističnih izzivih. **Kljub bolj zahtevnemu okolju globalni proizvodni sektor ostaja v območju rasti, vendar so obeti vse bolj odvisni od nadaljnega razvoja geopolitičnih razmer in stabilizacije dobavnih verig.** Raven globalne zaposlenosti v proizvodnji ter zaloge vhodnih materialov so medtem ostale nespremenjene glede na predhodni mesec.

Poslovno zaupanje glede obetov za prihodnje leto se je ob naraščajočih stroškovnih pritiskih in vse večjih obremenitvah v dobavnih verigah znižalo na najnižjo raven v zadnjih petih mesecih. Inflacija vhodnih cen se je pospešila na najvišjo raven po juliju 2022, medtem ko so se dobavni roki s strani dobaviteljev podaljšali. Marec je prinesel zmerno upočasnitev rasti novih naročil, kar odraža šibko rast povpraševanja na več domačih trgih ter stagnacijo obsega mednarodne trgovine z industrijskim blagom.



Slika 4: Svetovna gospodarstva - Marec 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