

Kovindeks

Poslovni indeks kovinarjev

Junij 2026

interno gradivo

Pripravilo Združenje kovinske industrije

#MI KOVINARJI

Poslovni indeks kovinarjev – Junij 2026

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

KOVindeks maj 2026: Večina kazalnikov se izboljšuje, panoga pa se približuje stabilizaciji

KOVindeks se je maja 2026 zvišal z aprilskih **46,4** na **49,2** točke, kar predstavlja najvišjo vrednost v zadnjih treh mesecih in pomeni pomemben korak proti stabilizaciji razmer v slovenski kovinski industriji. Čeprav indeks ostaja tik pod mejo **50 točk**, ki ločuje rast od krčenja aktivnosti, večina kazalnikov kaže izboljšanje glede na april.

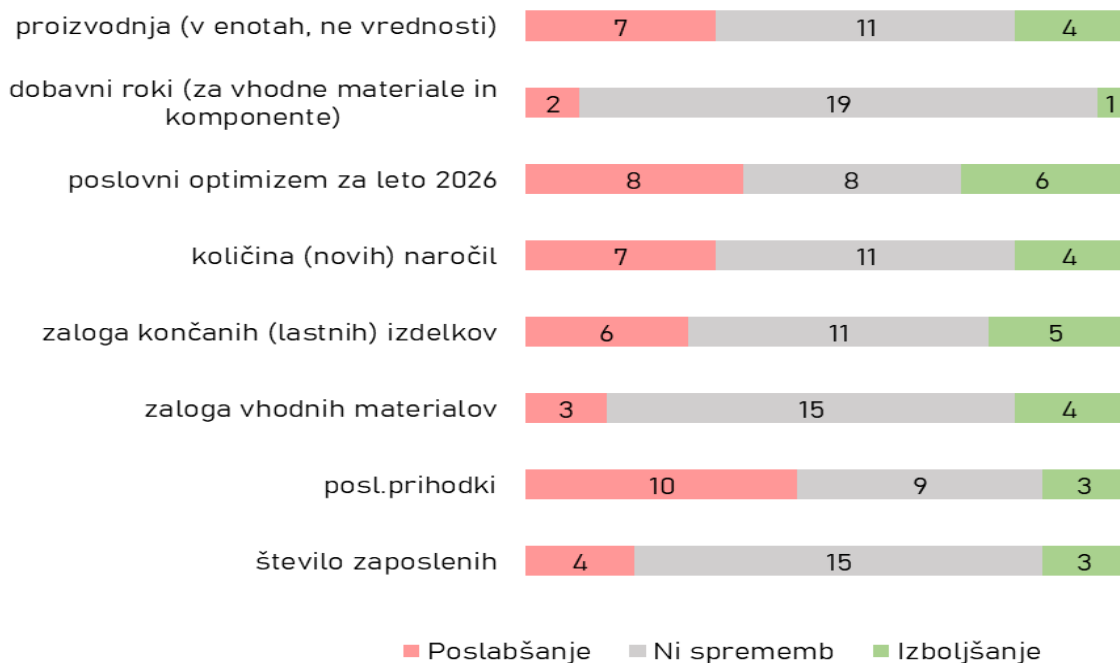
Najpomembnejši premik je bil dosežen pri količini novih naročil, ki se je zvišala s **43,2** na **50,0** točke in prvič po več mesecih dosegla mejo stabilizacije. Izboljšanje novih naročil predstavlja spodbuden signal, saj gre za enega ključnih kazalnikov prihodnje poslovne aktivnosti podjetij. Ob tem so se občutno izboljšali tudi poslovni prihodki, ki so se z aprilskih **34,1** zvišali na **46,2** točke, ter proizvodnja, ki je napredovala s **43,2** na **48,1** točke. Stabilne razmere še naprej potrjujejo tudi zaloge vhodnih materialov in dobavni roki, ki ostajajo nad mejo **50 točk**. To kaže na dobro razpoložljivost vhodnih materialov in nemoteno delovanje dobavnih verig. Pozitiven premik je bil dosežen tudi pri zalogah končnih izdelkov, ki so se po več mesecih ponovno povzpele na raven stabilizacije. Kljub izboljšanju večina kazalnikov še vedno ostaja pod mejo **50 točk**, kar pomeni, da okrevanje še ni dokončno potrjeno. Posebej izstopa kazalnik zaposlenosti, ki se je maja znižal na **46,2 točke** in dosegel najnižjo raven v zadnjih šestih mesecih. To kaže, da podjetja kljub nekoliko boljšim poslovnim obetom pri zaposlovanju ostajajo previdna. Izboljšal se je tudi poslovni optimizem, ki se je z **45,5** zvišal na **48,1** točke, vendar ostaja pod mejo rasti. Podjetja tako ocenjujejo, da se razmere postopoma izboljšujejo, vendar negotovost glede prihodnjega povpraševanja in gospodarskih gibanj še naprej omejuje bolj izrazito rast pričakovanj.

Majski rezultati tako kažejo panogo, ki je bližje stabilizaciji kot nadaljnjemu poslabševanju. Po izrazitejšem ohlajanju aktivnosti v začetku leta se razmere postopoma izboljšujejo, vendar bo za trajnejše okrevanje ključna nadaljnja krepitev novih naročil in povpraševanja na ključnih izvoznih trgih. Prav gibanje naročil bo tudi v prihodnjih mesecih najpomembnejši pokazatelj smeri razvoja slovenske kovinske industrije.

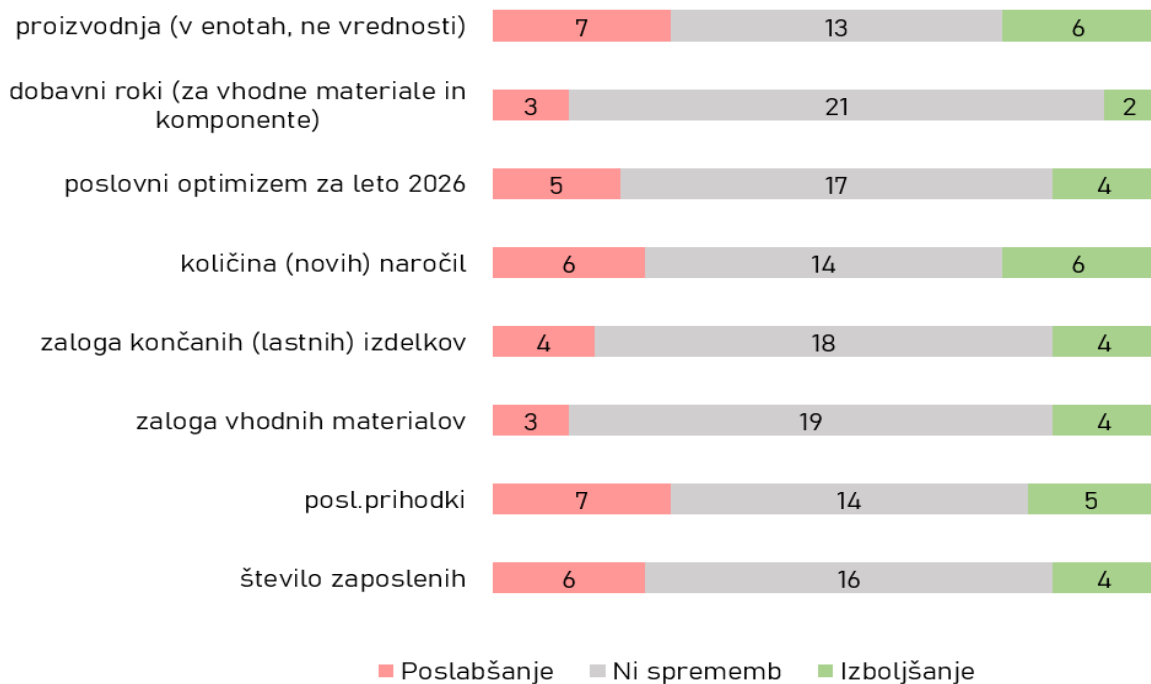
	apr.26	maj.26	Kratkoročni trend	Dolgoročni trend
Kovindeks	46,4	49,2	krčenje - obrnitev trenda	3 - mesečno dno
Število zaposlenih	47,7	46,2	krčenje - obrnitev trenda	6 - mesečno dno
Poslovni prihodki	34,1	46,2	krčenje - obrnitev trenda	2 - mesečno dno
Zaloga vhodnih materialov	52,3	51,9	izboljšanje - počasnejši tempo	2 - mesečni vrh
Zaloga končnih lastnih izdelkov	47,7	50,0	brez spremembe	4 - mesečno dno
Količina novih naročil	43,2	50,0	brez spremembe	7 - mesečno dno
Poslovni optimizem	45,5	48,1	krčenje - obrnitev trenda	11 - mesečno dno
Dobavni roki vhodnih mat.	52,3	51,9	izboljšanje - počasnejši tempo	3 - mesečni vrh
Proizvodnja	43,2	48,1	krčenje - obrnitev trenda	2 - mesečno dno

Slika 1: Kovindeks – Maj 2026

Rezultati vprašalnika – Kovindeks april 2026 [n=22]



Rezultati vprašalnika – Kovindeks maj 2026 [n=26]



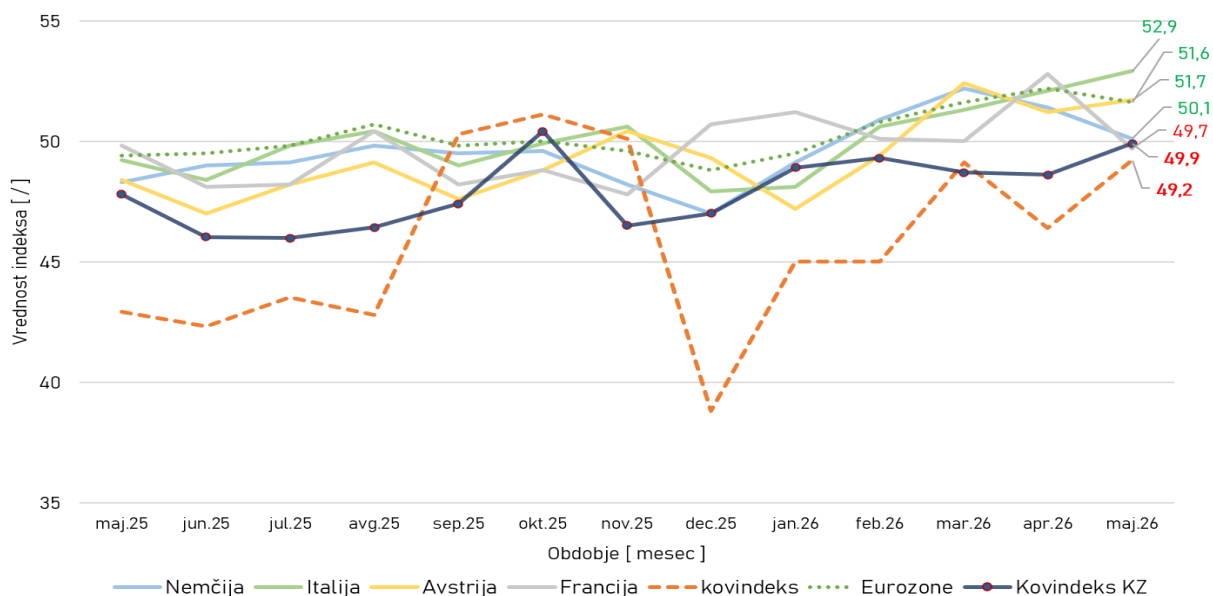
Primerjava odgovorov za meseca **april 2026** in **maj 2026**

2. Kovindeks in industrijski indeksi glavnih odjemalcev

»Rast predelovalne industrije v evroobmočju izgublja zagon«

Evropski proizvodni PMI se je maja 2026 znižal na **51,6 točke**, potem ko je aprila dosegel skoraj štiriletni vrh pri **52,2 točke**. Kljub temu je sektor že četrti mesec zapored ostal v območju rasti. Rezultati kažejo, da se okrevanje evropske industrije nadaljuje, vendar postopoma izgublja zagon pod vplivom okrepljenih stroškovnih pritiskov in motenj v dobavnih verigah, povezanih z zaostritvijo razmer na Bližnjem vzhodu. Zanimivo je, da so daljši dobavni roki tudi maja pozitivno prispevali k skupni vrednosti PMI, saj metodologija indeksa takšne zamude pogosto povezuje z višjo gospodarsko aktivnostjo in večjim povpraševanjem. V metodologiji indeksa namreč daljši dobavni roki pogosto odražajo višjo gospodarsko aktivnost in večje povpraševanje. Po drugi strani so nova naročila maja stagnirala, rast proizvodnje se je upočasnila, stroški vhodnih materialov pa so dosegli najvišjo raven v zadnjih štirih letih. Podjetja so posledično pospešila tudi zviševanje prodajnih cen, ki so rasle najhitreje v zadnjih treh letih in pol. Zaposlenost v predelovalnih dejavnostih se je še naprej zmanjševala, podjetja pa ostajajo previdna tudi pri oceni prihodnjih poslovnih razmer. Majski PMI tako potrjuje, da evropska industrija ostaja v fazi okrevanja, vendar jo pri hitrejši rasti vse bolj omejujejo stroškovni pritiski, geopolitična negotovost in še vedno krhko povpraševanje.

Na ravni posameznih držav Najboljše rezultate dosegajo Švedska (**57,3**), Švica (**57,3**), Irska (**55,9**), Nizozemska (**55,9**), Velika Britanija (**53,9**), Grčija (**53,3**), Češka (**52,2**) in Avstrija (**51,7**). Drugod so PMI indeksi blizu oz. večinoma pod mejno vrednostjo **50,0**



Slika 2: Kovindeks in naši odjemalci – Maj 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 maja 2026 zvišal na **50,1 točke**. Rezultat kaže, da se nemška industrija še naprej giblje okoli meje stagnacije, pri čemer okrevanje omejujejo negotovost in naraščajoči stroški, povezani z zaostrenimi geopolitičnimi razmerami na Bližnjem vzhodu. Gre za najnižjo vrednost PMI v zadnjih štirih mesecih. Nemški proizvajalci so maja prvič v letošnjem letu zabeležili zmanjšanje novih naročil, hkrati pa so se soočili z največjo rastjo stroškov vhodnih materialov po juniju 2022. Rast proizvodnje se je drugi mesec zapored upočasnila, podjetja pa so nadaljevala z zmanjševanjem zaposlenosti. Poslovna pričakovanja so sicer ostala razmeroma zadržana, vendar so se glede na aprilsko raven nekoliko izboljšala. Kljub temu rezultati kažejo, da nemška industrija še vedno išče trdnejše temelje za okrevanje.

Francija

Francoski industrijski PMI se je maja 2026 znižal na **49,7 točke**. S tem se je francoska industrija ponovno vrnila v območje krčenja. Po začasnem aprilskem izboljšanju, ki je bilo predvsem posledica kopičenja zalog, se je francoska industrija maja ponovno soočila z upadom proizvodnje in novih naročil, kar kaže na nadaljnjo šibkost povpraševanja. Dobavne verige so bile pod dodatnim pritiskom zaradi pomanjkanja surovin, logističnih omejitev in višjih stroškov goriva. Podjetja so hkrati pospešila zmanjševanje zalog, kar odraža previdnejši pristop glede prihodnjih poslovnih pričakovanj. Stroški vhodnih materialov so rasli najhitreje v zadnjih štirih letih, predvsem zaradi višjih cen goriv, kovin in kemičnih proizvodov, del teh stroškov pa so podjetja prenesla tudi v prodajne cene. Poslovna pričakovanja podjetij so se poslabšala zaradi šibkega povpraševanja, geopolitičnih napetosti in negotovih gospodarskih razmer.

Italija

Italijanski industrijski PMI se je maja 2026 zvišal na **52,9 točke**. Rast je bila predvsem posledica povečanega povpraševanja, saj so številni kupci zaradi pomanjkanja posameznih materialov in pričakovanih podražitev začeli povečevati varnostne zaloge. Čeprav se je rast zaposlenosti nekoliko upočasnila, se je obseg neizvedenih naročil prvič po skoraj štirih letih ponovno povečal, kar kaže na krepitev proizvodne aktivnosti in večjo zasedenost proizvodnih zmogljivosti. Po drugi strani so se stroški vhodnih materialov povečali najhitreje v zadnjih štirih letih, medtem ko so prodajne cene beležile najvišjo rast v zadnjih treh letih in pol. Kljub temu so podjetja ostala nekoliko bolj optimistična glede prihodnjih poslovnih razmer, predvsem zaradi pričakovanih uspešnih prodajnih pogajanj in ugodnejšega gospodarskega okolja.

Avstrija

Avstrijski industrijski PMI se je maja 2026 zvišal na **51,7 točke**. Rezultat nakazuje nadaljevanje postopne stabilizacije razmer v avstrijski predelovalni industriji, čeprav rast aktivnosti ostaja zmerna. Proizvodnja se je povečala že tretjič v zadnjih štirih mesecih, pri čemer so rast podprli predvsem povečanje zalog in prizadevanja podjetij za zmanjšanje zaostankov pri neizvedenih naročilih. Hkrati se je upad novih naročil nadalje upočasnjeval. Nekateri proizvajalci so poročali tudi o predčasnih nakupih kupcev, ki so želeli zagotoviti dobavo pred pričakovanimi podražitvami. Stroški vhodnih materialov so rasli najhitreje v zadnjih štirih letih. K rasti stroškov še naprej prispevajo tudi geopolitične napetosti na Bližnjem vzhodu, ki povečujejo negotovost na svetovnih trgih. Čeprav so se pričakovanja glede prihodnje proizvodnje nekoliko izboljšala, raven zaupanja ostaja pod dolgoročnim povprečjem.

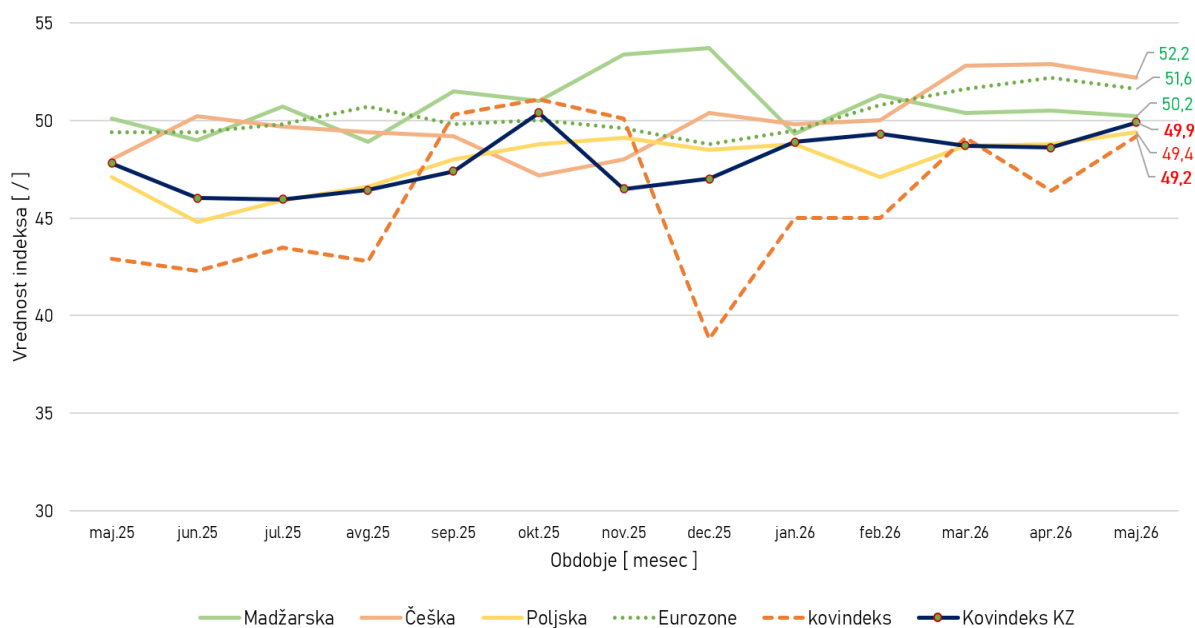
3. Kovindeks in industrijski indeksi konkurenčnih držav

Poljska

Poljski industrijski PMI se je maja 2026 zvišal na **49,4 točke**, vendar še vedno ostaja pod mejo 50 točk. Poljska predelovalna industrija je tako že trinajsti mesec zapored ostala v območju krčenja. Izboljšanje razmer je bilo predvsem posledica rasti proizvodnje, ki se je povečala drugič v zadnjih treh mesecih. Nova naročila so se zmanjšala že štirinajsti mesec zapored, saj podjetja še naprej občutijo posledice gospodarske in geopolitične negotovosti, dodatno pa naročila omejujejo tudi razmeroma visoke zaloge pri kupcih. Na stroškovni strani so se pritiski nekoliko umirili glede na april, kljub temu pa so stroški vhodnih materialov ostali povišani zaradi višjih cen surovin, transporta in energije. Poslovna pričakovanja so ostala pozitivna, pri čemer podjetja optimizem gradijo predvsem na načrtovani širitvi poslovanja, razvoju novih proizvodov in vstopu na nove trge.

Češka

Češki industrijski PMI se je maja 2026 znižal na **52,2 točke**. Čeprav gre za najnižjo vrednost v zadnjih treh mesecih, PMI še naprej kaže na razmeroma močno rast aktivnosti v češki predelovalni industriji. Proizvodnja, nova naročila in izvozna naročila so maja še naprej naraščali. Na poslovanje podjetij so vplivale motnje v dobavnih verigah in vse večji stroškovni pritiski, povezani z vojno na Bližnjem vzhodu. Podjetja so se na povečano negotovost odzvala s povečanjem nabavne aktivnosti, predvsem zaradi gradnje varnostnih zalog in zmanjševanja tveganj v dobavnih verigah. Stroški vhodnih materialov so se sicer nekoliko umirili glede na april, vendar so ostali med najvišjimi po juniju 2022. Hkrati so podjetja pospešila rast prodajnih cen, ki je bila najvišja po oktobru 2022. Kljub temu so se poslovna pričakovanja izboljšala, podprta z intenzivnejšimi prodajnimi aktivnostmi in načrtovanimi investicijami.



Slika 3: Kovindeks in naši konkurenti – Maj 2026

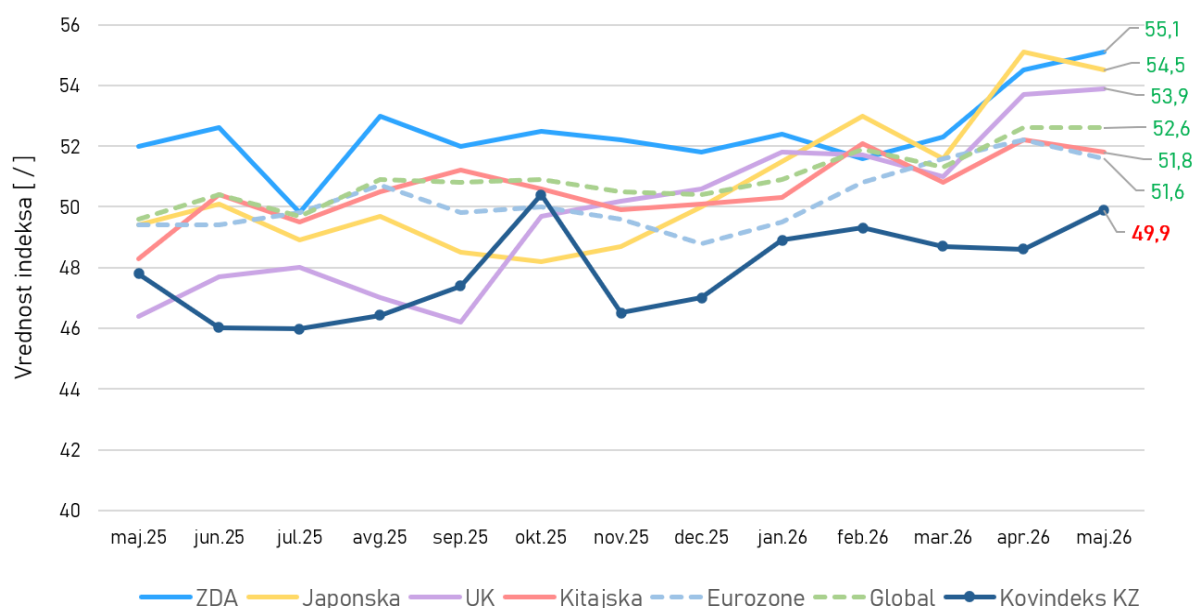
4. Svetovni industrijski indeksi

Svetovna predelovalna industrija nadaljuje rast, vendar tveganja ostajajo

Globalna predelovalna industrija je tudi v maju nadaljevala z rastjo. Globalni PMI je znašal **52,6 točke** in že deseti mesec zapored ostal nad mejo 50 točk, ki ločuje rast od krčenja aktivnosti. Vseh pet ključnih komponent indeksa – nova naročila, proizvodnja, zaposlenost, dobavni roki in zaloge vhodnih materialov – je kazalo izboljšanje poslovnih razmer.

Proizvodnja se je povečala najhitreje po juliju 2021, kar predstavlja najmočnejšo rast v skoraj petih letih. Med največjimi gospodarstvi so najmočnejšo rast beležile ZDA, močno rast pa sta dosegli tudi Japonska in Kitajska, medtem ko je bilo okrevanje v evroobmočju precej bolj zmerno. Rast proizvodnje je bila predvsem posledica povečanega obsega novih naročil. Nova naročila so se povečala peti mesec zapored, rast pa je ostala blizu najvišjih ravni v zadnjih štirih letih. Kljub temu poročilo opozarja, da je del povpraševanja povezan s predčasnimi nakupi podjetij in kupcev, ki želijo zmanjšati tveganja zaradi morebitnih podražitev ali motenj v oskrbi, povezanih z vojno na Bližnjem vzhodu. Podjetja so maja povečala nabavne aktivnosti in gradila zaloge vhodnih materialov, medtem ko so se stroškovni pritiski dodatno okrepili. Stroški vhodnih materialov so rasli najhitreje po juniju 2022, dobavne verige pa ostajajo pod pritiskom zaradi daljših dobavnih rokov. Poslovni optimizem se je medtem nekoliko zmanjšal in dosegel najnižjo raven v zadnjih sedmih mesecih.

Majski rezultati kažejo, da svetovna predelovalna industrija ostaja v fazi rasti, vendar pomemben del trenutne aktivnosti izhaja iz previdnostnega povečevanja zalog in predčasnih naročil. Ob tem ostajajo geopolitična tveganja, višji stroški poslovanja ter motnje v dobavnih verigah ključni dejavniki, ki bodo vplivali na vzdržnost nadaljnjega okrevanja svetovne industrije.



Slika 4: Svetovna gospodarstva - Maj 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 uporabljajo za komercialne namene.



Združenje kovinske industrije

Dimičeva ulica 13, 1000 Ljubljana

e-naslov: zkovi@gzs.si

telefon: 01 58 98 000