



Kovindeks

Poslovni indeks kovinarjev

Avgust 2026

interno gradivo

Pripravilo Združenje kovinske industrije

#MI KOVINARJI



Poslovni indeks kovinarjev – Avgust 2026

Poročilo »Poslovnega indeksa kovinarjev – kovindeks« in indeksov nabavnih menedžerjev za podatke za mesec **Julij 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 julij 2026: Rast se nadaljuje, vendar z manj zagona

Julijski rezultati KOVindeksa kažejo, da slovenska kovinska industrija ostaja v območju rasti, vendar z nekoliko manj zagona kot junija. Skupna vrednost KOVindeksa se je z junijskih **53,5** znižala na **51,9 točke**, vendar je drugi mesec zapored ostala nad mejo **50 točk**. Najbolj spodbudni ostajajo **poslovni prihodki**, ki so dosegli **59,6 točke**, čeprav so bili nekoliko nižji kot junija. **Nova naročila** so se zvišala na **53,8 točke** in tako že tretji mesec zapored ostala nad mejo 50 točk. To kaže na razmeroma stabilno povpraševanje, vendar še brez izrazitejšega izboljšanja. Manj spodbudni so julijski podatki o **proizvodnji**. Kazalnik se je z junijskih **58,8** znižal na **48,1 točke** in ponovno zdrsnil pod mejo **50 točk**. Večina podjetij sicer ne zaznava sprememb v obsegu proizvodnje, med podjetji, ki poročajo o spremembah, pa je nekoliko več tistih z zmanjšanjem kot s povečanjem proizvodnje. Ob hkratnem ohranjanju novih naročil in poslovnih prihodkov nad mejo 50 točk julijski rezultat zato za zdaj kaže predvsem na umiritev proizvodne aktivnosti po izrazitem junijskem izboljšanju, ne pa na širše poslabšanje poslovnih razmer v panogi. Znižale so se tudi **zaloge končnih izdelkov**, in sicer na **44,2 točke**, medtem ko so **zaloge vhodnih materialov** z vrednostjo **50,0 točke** ostale nespremenjene. **Dobavni roki** so dosegli **53,8 točke**, pri čemer velika večina podjetij ne zaznava sprememb, kar kaže na stabilne razmere v dobavnih verigah.

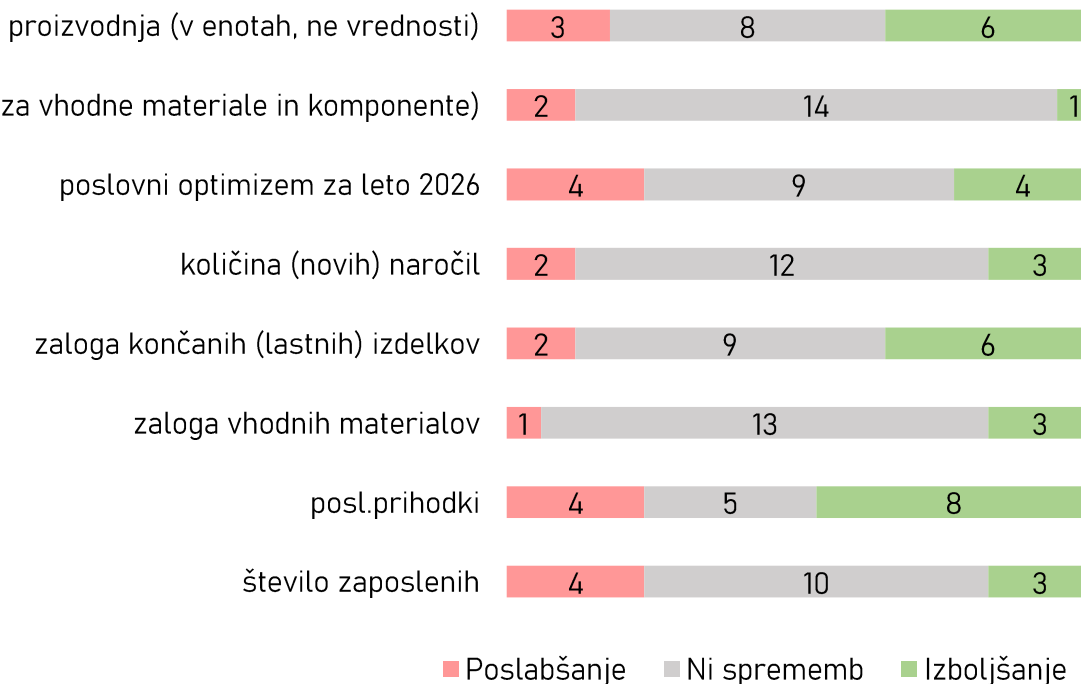
Bolj spodbudni so podatki o **zaposlovanju in poslovnih pričakovanjih**. Kazalnik **števila zaposlenih** se je zvišal z 47,1 na **51,9 točke** in se povzpел nad mejo **50 točk**. Pri tem velika večina podjetij še vedno poroča o nespremenjenem številu zaposlenih, kar kaže na nadaljnjo previdnost pri zaposlovanju. **Poslovni optimizem** se je z junijskih 50,0 zvišal na **53,8 točke**. Tudi pri poslovnih pričakovanjih večina podjetij ne zaznava sprememb, vendar jih nekoliko več pričakuje izboljšanje kot poslabšanje razmer.

Julijski rezultati tako kažejo, da slovenska kovinska industrija ostaja v območju rasti, vendar je bil zagon nekoliko šibkejši kot junija. Poslovni prihodki in nova naročila ostajajo spodbudni, medtem ko se je proizvodna aktivnost po izrazitem junijskem izboljšanju umirila. Za nadaljnje okrevanje bo ključno, ali se bodo ugodna gibanja pri naročilih in prihodkih v prihodnjih mesecih prenesla tudi v ponovno rast proizvodnje.

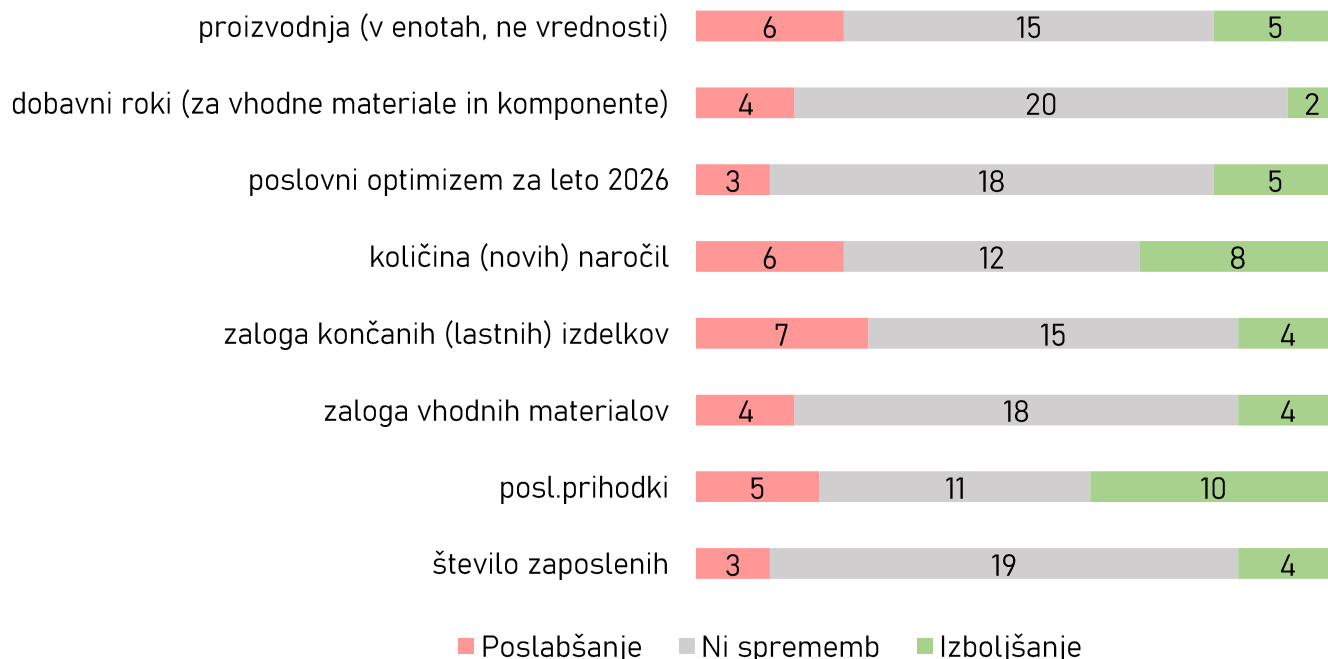
	jun.26	jul.26	Kratkoročni trend	Dolgoročni trend
Kovindeks	53,5	51,6	povečanje - počasnejši tempo	2 - mesečni vrh
Število zaposlenih	47,1	51,9	povečanje - obrnitev trenda	1 - mesečni vrh
Poslovni prihodki	61,8	59,6	izboljšanje - počasnejši tempo	2 - mesečni vrh
Zaloga vhodnih materialov	55,9	50,0	brez spremembe	4 - mesečni vrh
Zaloga končnih lastnih izdelkov	61,8	44,2	krčenje - obrnitev trenda	1 - mesečno dno
Količina novih naročil	52,9	53,8	izboljšanje - hitrejši tempo	2 - mesečni vrh
Poslovni optimizem	50,0	53,8	povečanje - obrnitev trenda	1 - mesečni vrh
Dobavni roki vhodnih mat.	52,9	53,8	izboljšanje - hitrejši tempo	5 - mesečni vrh
Proizvodnja	58,8	48,1	krčenje - obrnitev trenda	1 - mesečno dno

Slika 1: Kovindeks – Julij 2026

Rezultati vprašalnika – Kovindeks junij 2026 [n=17]



Rezultati vprašalnika – Kovindeks julij 2026 [n=26]



Primerjava odgovorov za meseca junij 2026 in julij 2026

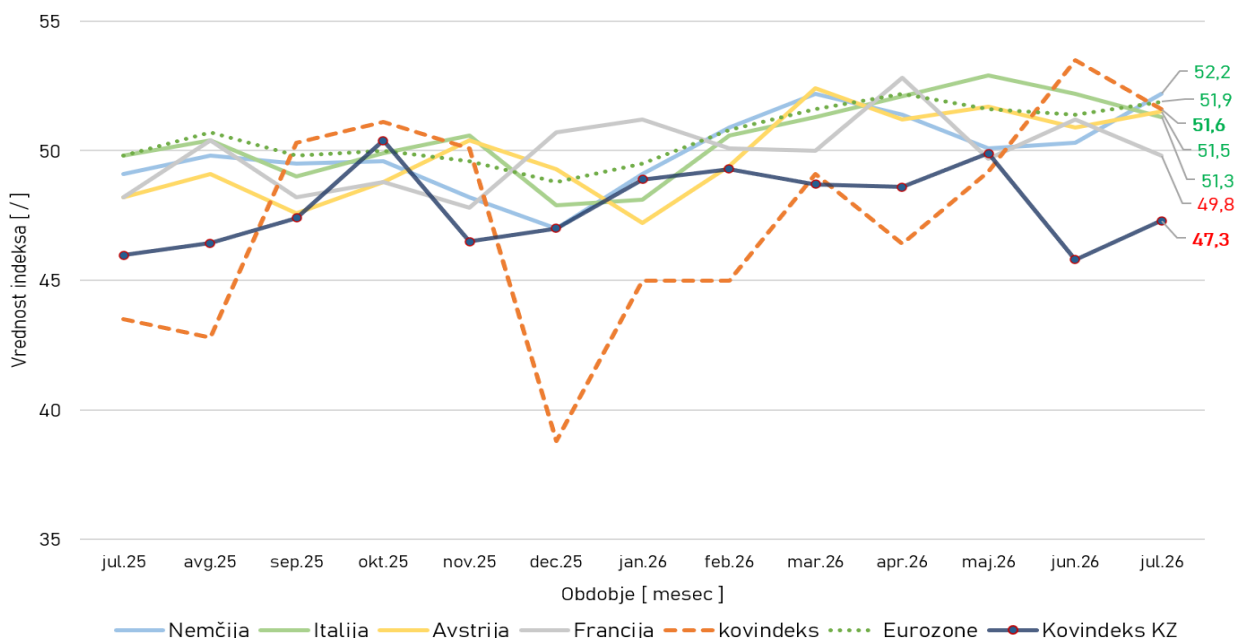
2. Kovindeks in industrijski indeksi glavnih odjemalcev

»Julija nadaljnja krepitev predelovalne industrije evrskega območja«

Industrijski PMI evrskega območja se je julija 2026 zvišal na **51,9 točke**, potem ko je junija znašal 51,4 točke. Gre za najvišjo vrednost po aprilu, kar kaže na **nadaljnjo krepitev aktivnosti v predelovalni industriji evrskega območja**. Proizvodnja se je povečala najizraziteje po marcu 2022, k čemur sta prispevala predvsem zaključevanje predhodno neizvedenih naročil in zmerna rast novih naročil. Kljub temu je povpraševanje ostalo razmeroma šibko, saj so se nova naročila povečala le minimalno, izvozna naročila pa so se ponovno zmanjšala. Obseg neizvedenih naročil se je zmanjšal tretji mesec zapored, in sicer najizraziteje po januarju, podjetja pa so še naprej zmanjševala število zaposlenih in nabavno aktivnost. Cenovni pritiski so ostali povišani, vendar se je rast vhodnih stroškov umirila na najnižjo raven v zadnjih petih mesecih, posledično pa se je umirila tudi rast prodajnih cen, ki je bila najnižja po marcu. Poslovno zaupanje se je izboljšalo na najvišjo raven po februarju, vendar je ostalo pod dolgoletnim povprečjem.

Julijski rezultati tako kažejo na krepitev proizvodne aktivnosti v evrskem območju, medtem ko šibko povpraševanje in nadaljnje zmanjševanje zaposlenosti ostajata pomembna dejavnika negotovosti.

Na ravni posameznih držav najboljše rezultate dosegajo Švedska (**55,8**), Švica (**53,2**), Irska (**55,1**), Nizozemska (**54,4**), Grčija (**54,3**) in Nemčija (**52,2**). Drugod so PMI indeksi večinoma okoli mejne vrednosti **50,0**.



Slika 2: Kovindeks in naši odjemalci – Julij 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 julija 2026 zvišal na **52,2 točke**, kar je najvišja vrednost v zadnjih štirih mesecih. Rezultat kaže na opaznejšo krepitev aktivnosti v predelovalni industriji. Nemški proizvajalci so tretje četrtletje začeli spodbudno, pri čemer je izboljšanje izvozne prodaje prispevalo k najmočnejši rasti proizvodnje v skoraj štirih letih in pol. Obenem so se stroškovni pritiski občutno umirili, saj je rast vhodnih stroškov upadla na najnižjo raven od začetka vojne na Bližnjem vzhodu, predvsem zaradi znižanja cen nafte v juniju in začetku julija. Tveganje še naprej predstavljajo motnje v dobavnih verigah, saj so se zamude julija ponovno povečale, predvsem zaradi ozkih grl v svetovni elektronski industriji. Julijski rezultati tako kažejo na izrazitejšo izboljšanje razmer v nemški predelovalni industriji, vendar nadaljnje okrevanje še vedno spremlja negotovost glede prihodnjega povpraševanja in tveganja v dobavnih verigah.

Francija

Francoski industrijski PMI se je julija 2026 znižal na **49,8 točke**, kar kaže na rahlo krčenje aktivnosti v predelovalni industriji. Proizvodnja in nova naročila so julija beležila izrazitejši upad, saj je povpraševanje oslabilo zaradi cenovnih pritiskov, nizkega zaupanja kupcev in posledic vojne na Bližnjem vzhodu. Podjetja so zmanjšala nabavne aktivnosti ter nadaljevala zmanjševanje zalog vhodnih materialov in končnih izdelkov. Pritiski v dobavnih verigah so bili izraziti, predvsem zaradi pomanjkanja elektronskih komponent in kemičnih izdelkov. Rast vhodnih stroškov je medtem padla na najnižjo stopnjo v štirih mesecih, nekoliko boljša pa so bila tudi pričakovanja podjetij glede prihodnjega poslovanja. Julijski rezultati tako kažejo na ponovno poslabšanje razmer v francoski predelovalni industriji, čeprav rast zaposlenosti in izboljšanje poslovnih pričakovanj nakazujejo nekaj pozitivnih signalov za prihodnje mesece.

Italija

Italijanski industrijski PMI se je julija 2026 znižal na **51,3 točke** in gre za najnižjo vrednost indeksa v zadnjih štirih mesecih, čeprav rezultat še vedno kaže na rast aktivnosti v italijanski predelovalni industriji. Nova naročila so se ponovno zmanjšala ob šibkejšem povpraševanju, na katerega so vplivali geopolitična negotovost in inflacijski pritiski. Proizvodnja se je še naprej povečevala, vendar nekoliko počasneje kot v predhodnem mesecu. Dobavni roki so se dodatno podaljšali, kar kaže na nadaljnje motnje v dobavnih verigah. Pozitiven signal predstavlja umirjanje pritiskov na vhodne stroške, medtem ko se je zaupanje podjetij glede prihodnjih poslovnih razmer poslabšalo. Julijski rezultati kažejo, da italijanska predelovalna industrija ostaja v območju rasti, vendar se je zagon v primerjavi s prejšnjimi meseci opazno umiril.

Avstrija

Avstrijski industrijski PMI se je julija 2026 zvišal na **51,5 točke**. Proizvodnja se je povečala najizraziteje po maju 2022, medtem ko se je upad novih naročil umiril na najnižjo raven po januarju. Izvozna naročila so se še naprej zmanjševala zaradi zahtevnih razmer na tujih trgih. Cenovni pritiski so nekoliko popustili, saj se je rast vhodnih stroškov umirila na najnižjo raven v zadnjih petih mesecih, umirila pa se je tudi rast prodajnih cen. Opazno so se izboljšala pričakovanja podjetij glede prihodnjega poslovanja, saj se je poslovno zaupanje po junijski najnižji ravni v letu in pol močno okrepilo in doseglo najvišjo raven po obdobju tik pred začetkom vojne na Bližnjem vzhodu. K večjemu optimizmu so prispevala predvsem pričakovanja o močnejšem povpraševanju in izboljšanju gospodarskih razmer.

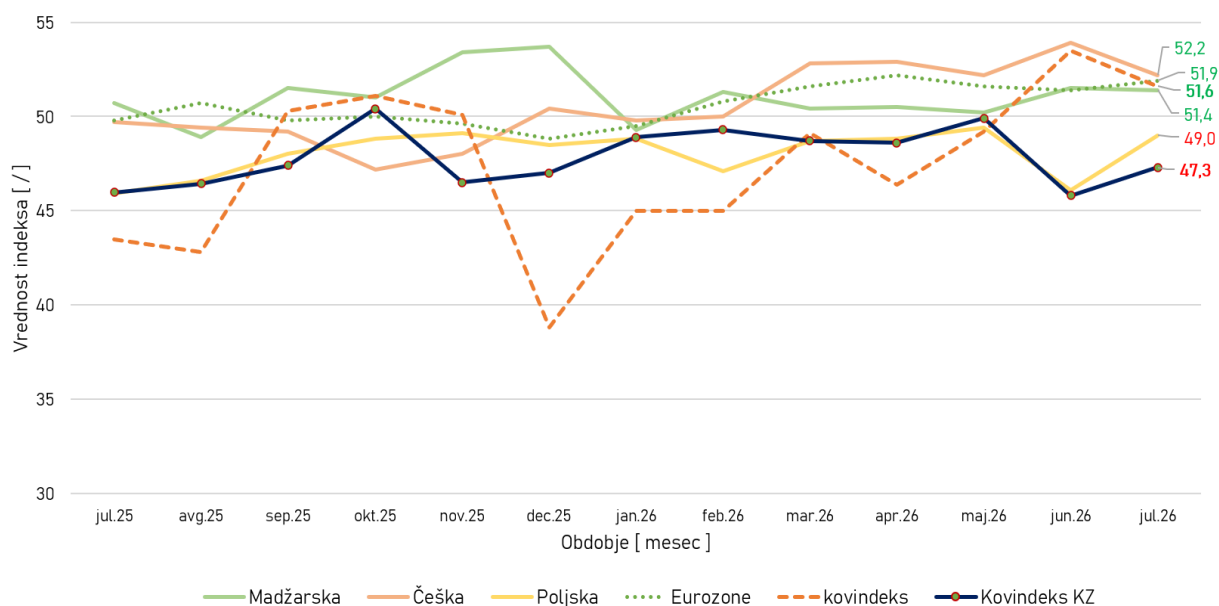
3. Kovindeks in industrijski indeksi konkurenčnih držav

Poljska

Poljski industrijski PMI se je julija 2026 zvišal na **49,0 točke**, kar še vedno kaže na krčenje aktivnosti v predelovalni industriji. Proizvodnja in nova naročila so se še naprej zmanjševala, medtem ko se je zmanjševanje izvoznih naročil umirilo na najnižjo raven po januarju. Zaposlenost se je povečala prvič po aprilu 2025, saj so podjetja v pričakovanju večje proizvodnje začela krepiti svoje zmogljivosti, a je bilo zaposlovanje še vedno zmerno. Nabavna aktivnost se je zmanjšala tretji mesec zapored, saj so proizvajalci še naprej zmanjševali predhodno nakopičene zaloge vhodnih materialov. Razmere v dobavnih verigah so se izboljšale, saj so bile zamude pri dobavah najmanj izrazite po obdobju pred začetkom vojne na Bližnjem vzhodu. Hkrati so se umirili cenovni pritiski, pri čemer je bila rast vhodnih stroškov najnižja po februarju, rast prodajnih cen pa najnižja v zadnjih štirih mesecih. Izboljšalo se je tudi poslovno zaupanje, ki je junija doseglo najnižjo raven v treh letih in pol.

Češka

Češki industrijski PMI se je julija 2026 znižal na **52,2 točke**. Kljub znižanju indeks še naprej kaže na rast aktivnosti v češki predelovalni industriji, vendar se je njen zagon v primerjavi z junijem nekoliko umiril. Rast proizvodnje in novih naročil se je upočasnila, medtem ko je pomembno podporno povpraševanju predstavljal izvoz, saj so nova izvozna naročila rasla najhitreje po avgustu 2021. Zaradi pritiskov na finančno poslovanje so podjetja omejevala rast nabavne aktivnosti in zalog vhodnih materialov, zaposlenost pa se je ponovno zmanjšala. Hkrati se je julija umirila rast vhodnih stroškov in prodajnih cen, vendar so cenovni pritiski ostali zgodovinsko visoki, predvsem zaradi nadaljnje močne rasti cen ključnih vhodnih materialov, med njimi kovin in kemičnih izdelkov. Poslovno zaupanje se je znižalo na najnižjo raven v zadnjih treh mesecih, vendar je kljub temu ostalo na zgodovinsko visoki ravni.



Slika 3: Kovindeks in naši konkurenti – Julij 2026

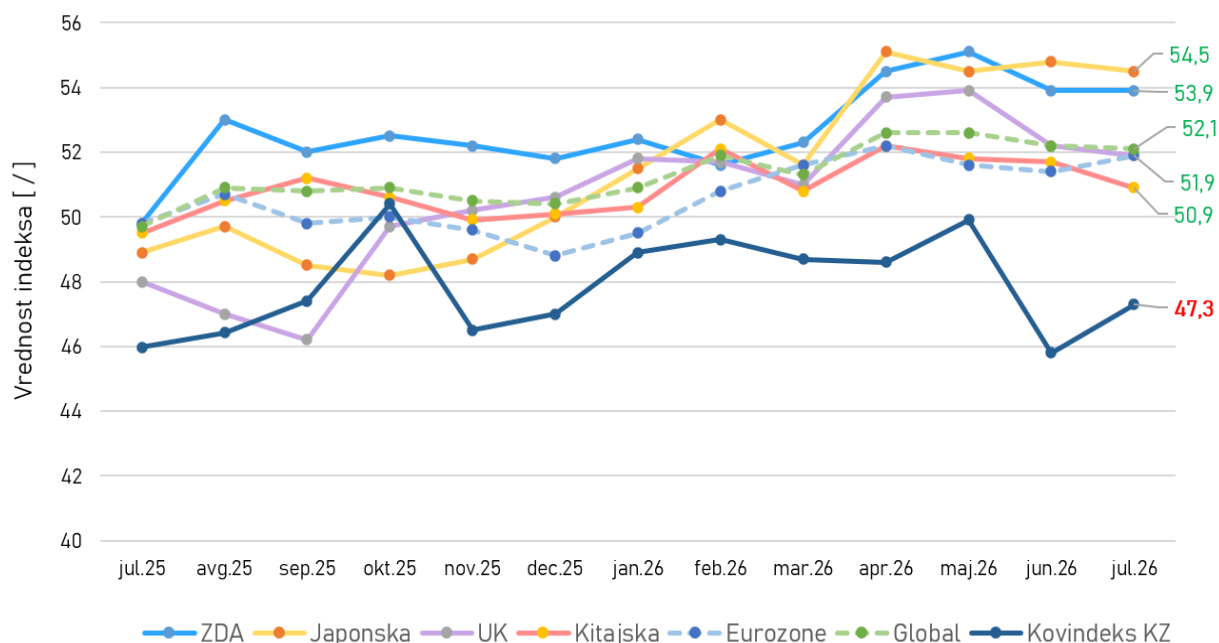
4. Svetovni industrijski indeksi

Svetovna predelovalna industrija julija ohranila solidno rast

Globalni indeks PMI za predelovalno industrijo se je julija 2026 rahlo znižal na **52,1 točke**, z junijskih 52,2 točke, vendar je že dvanajsti mesec zapored ostal v območju rasti. Proizvodnja in nova naročila so se še naprej povečevali, čeprav se je rast obeh kazalnikov umirila na najnižjo raven v zadnjih štirih mesecih. Rast je bila prisotna v vseh treh glavnih skupinah predelovalne industrije. Med večjimi gospodarstvi se je proizvodnja povečala na Kitajskem, v ZDA, na Japonskem in v evrskem območju, pri čemer se je na Kitajskem in v ZDA nekoliko umirila, na Japonskem in v evrskem območju pa okrepila. **Nova izvozna naročila so se po dveh mesecih upadanja stabilizirala.**

Zaposlenost se je po rahlem junijskem zmanjšanju ponovno povečala, in sicer **najizraziteje po juniju 2024**. K temu so prispevali rast proizvodnje in novih naročil ter nadaljnje povečevanje obsega neizvedenih naročil. Poslovno razpoloženje je kljub temu ostalo zadržano, stopnja optimizma pa blizu junijske najnižje ravni v zadnjih osmih mesecih. Pritiski v dobavnih verigah in rast stroškov so se julija nekoliko umirili. Dobavni roki so se sicer podaljšali že 26. mesec zapored, vendar so bile zamude najmanj izrazite v zadnjih štirih mesecih. Rast vhodnih stroškov se je umirila na najnižjo raven v petih mesecih, rast prodajnih cen pa na najnižjo raven v štirih mesecih.

Kljub nadaljnji solidni rasti svetovne predelovalne industrije geopolitična in gospodarska negotovost, povezana s carinami, konflikti in cenami energentov, še naprej zavira povpraševanje in slabša obete za prihodnje mesece.



Slika 4: Svetovna gospodarstva - Julij 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