



Kovindeks

Poslovni indeks kovinarjev

September 2026

interno gradivo

Pripravilo Združenje kovinske industrije

#MI KOVINARJI



Poslovni indeks kovinarjev – September 2026

Poročilo »Poslovnega indeksa kovinarjev – kovindeks« in indeksov nabavnih menedžerjev za podatke za mesec **Avgust 2026** je pripravilo GZS – Združenje kovinske industrije.

Kazalo vsebine

1. Poslovni indeks kovinarjev – kovindeks	2
2. Kovindeks in industrijski indeksi glavnih odjemalcev.....	3
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 avgust 2026: skupni rezultat višji, prihodki občutno šibkejši

Avgustovski KOVindeks se je z julijskih **51,6 zvišal na 53,3 točke** in tretji mesec zapored ostal nad mejo 50 točk. Čeprav se je skupni rezultat izboljšal, pa se posamezni kazalniki gibljejo v dokaj različnih smereh.

Največ vprašanj odpira **kazalnik poslovnih prihodkov** – ta izrazito negativno prevladuje, saj je z julijskih **59,6 močno zdrsnil, in sicer na 34,2 točke**. Drugačno sliko kažeta **proizvodnja**, katere kazalnik se je zvišal na **52,6 točke**, in **nova naročila (50,0 točke)**, pri katerem sta deleža povečanj in zmanjšanj izenačena. Izrazito slabšega rezultata pri prihodkih zato za zdaj ne spremlja podobno poslabšanje **kazalnikov proizvodnje in novih naročil**. Pri razlagi avgustovskih rezultatov je smiselno upoštevati tudi možen vpliv poletnih dopustov na poslovanje podjetij. Jasnejšo sliko o gibanju prihodkov in drugih kazalnikov pa bodo dali rezultati mesecev, ki prihajajo.

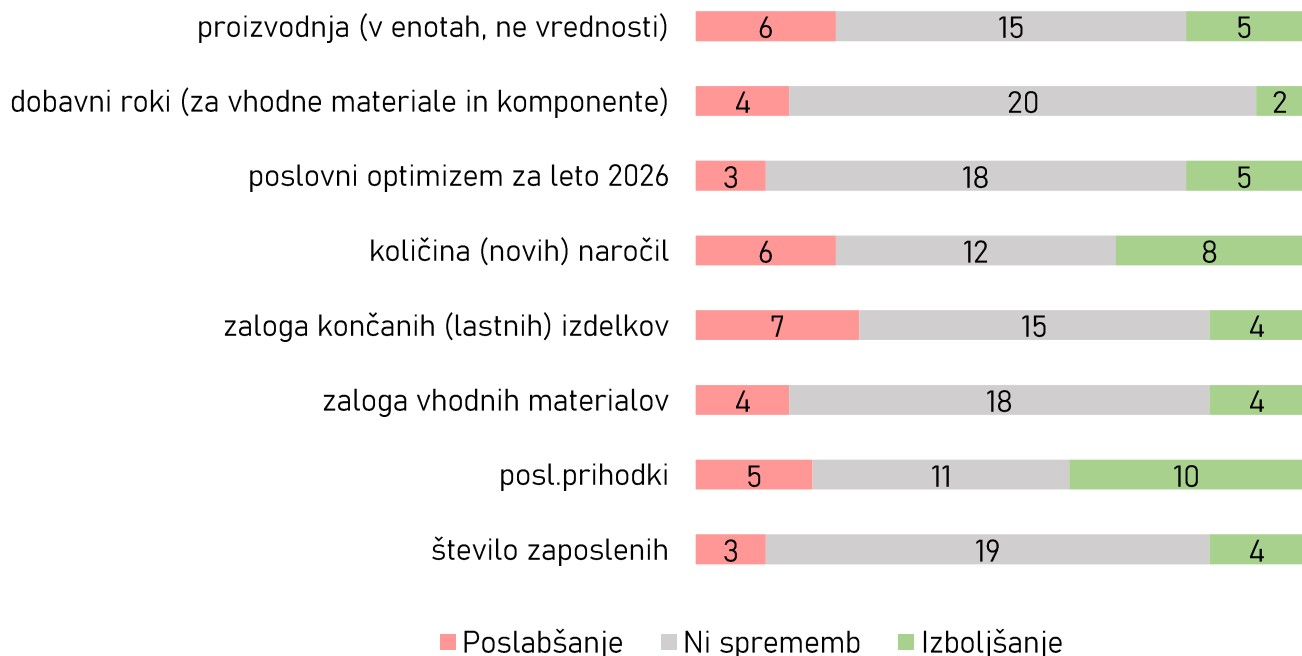
Bolj spodbudni so podatki o **zaposlenosti**: kazalnik se je z 51,9 zvišal na **60,5 točke**. **Zaloge končnih izdelkov** so se s 44,2 zvišale na **57,9 točke**, **zaloge vhodnih materialov** pa s 50,0 na **55,6 točke**. **Poslovni optimizem in dobavni roki** sta pri **50,0 točke**.

Avgustovski rezultati tako kažejo višji skupni KOVindeks ter izboljšanje pri proizvodnji in zaposlenosti, vendar tudi izrazito šibkejše prihodke in umiritev novih naročil. Slika poslovne aktivnosti ostaja neenotna. Ali je bil izrazit padec kazalnika prihodkov predvsem avgustovsko nihanje ali začetek manj ugodnega gibanja, pa nam bodo pokazali rezultati v naslednjih mesecih.

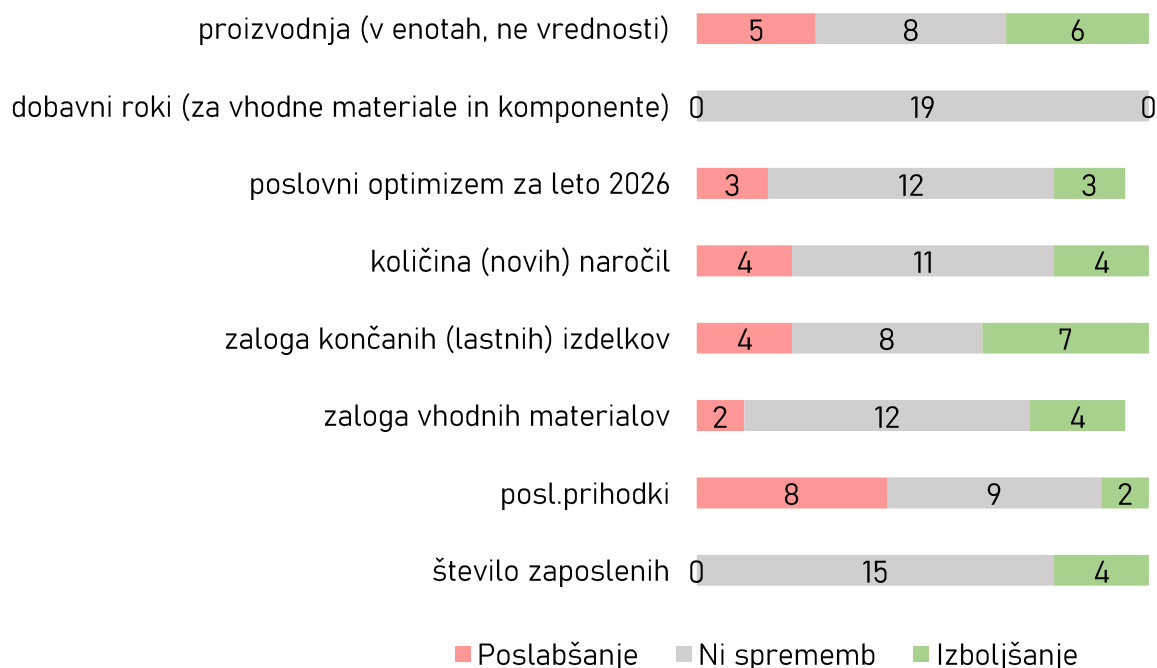
	jul.26	avg.26	Kratkoročni trend	Dolgoročni trend
Kovindeks	51,6	53,3	povečanje - počasnejši tempo	3 - mesečni vrh
Število zaposlenih	51,9	60,5	izboljšanje - hitrejši tempo	2 - mesečni vrh
Poslovni prihodki	59,6	34,2	Krčenje - hitrejši tempo	1 - mesečno dno
Zaloga vhodnih materialov	50,0	55,6	izboljšanje - hitrejši tempo	5 - mesečni vrh
Zaloga končnih lastnih izdelkov	44,2	57,9	povečanje - obrnitev trenda	1 - mesečni vrh
Količina novih naročil	53,8	50,0	brez spremembe	3 - mesečni vrh
Poslovni optimizem	53,8	50,0	brez spremembe	2 - mesečni vrh
Dobavni roki vhodnih mat.	53,8	50,0	brez spremembe	6 - mesečni vrh
Proizvodnja	48,1	52,6	izboljšanje - počasnejši tempo	1 - mesečni vrh

Slika 1: Kovindeks – Avgust 2026

Rezultati vprašalnika - Kovindeks julij 2026 [n=26]



Rezultati vprašalnika - Kovindeks avgust 2026 [n=19]



Primerjava odgovorov za meseca *julij 2026* in *avgust 2026*

2. Kovindeks in industrijski indeksi glavnih odjemalcev

»Rast predelovalne industrije evrskega območja avgusta najmočnejša v več kot štirih letih«

Industrijski PMI za evrsko območje se je avgusta 2026 zvišal na **52,7 točke** in dosegel najvišjo raven po maju 2022. K izboljšanju je **pomembno prispevala Nemčija**, kjer je bila rast predelovalne industrije najmočnejša v več kot štirih letih, pozitivna gibanja pa je beležila tudi Francija. Na drugi strani se je aktivnost v Italiji in Španiji nekoliko zmanjšala.

Proizvodnja v evrskem območju se je povečala tretji mesec zapored, pri čemer je bila rast **najmočnejša v zadnjih štirih letih in pol**. Izboljšalo se je tudi povpraševanje, saj so skupna nova naročila zabeležila najizrazitejšo rast po začetku leta 2022, ponovno pa so se povečala tudi izvozna naročila. Pritiski v dobavnih verigah so ostali prisotni, dobavni roki pa so se izraziteje podaljšali. **Zaposlenost je ostala približno nespremenjena, s čimer se je končalo več kot triletno obdobje njenega zmanjševanja**. Stroškovni pritiski so se še naprej umirjali, poslovno zaupanje pa se je izboljšalo že četrti mesec zapored.

Na ravni posameznih držav najboljše rezultate dosegajo Švedska (**56,1**), Švica (**57,1**), Irska (**55,4**), Nemčija (**54,3**), Nizozemska (**53,8**), Grčija (**54,4**) in Češka (**54,1**). Drugod so PMI indeksi nekoliko pod ali malo nad mejno vrednostjo **50,0**.



Slika 2: Kovindeks in naši odjemalci – Avgust 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 avgusta 2026 zvišal na **54,3 točke**. Gre za najvišjo vrednost po maju 2022, kar kaže na nadaljnjo krepitev aktivnosti v nemški predelovalni industriji že tretji mesec zapored. K izboljšanju so pomembno prispevala nova naročila, zlasti v segmentu proizvodov za vmesno porabo, ter močnejša izvozna prodaja. Povpraševanje so med drugim spodbujali večji izdatki za obrambo, gradnja podatkovnih centrov in povečevanje zalog. Opazno se je izboljšalo tudi poslovno razpoloženje, ki je doseglo najvišjo raven od začetka konflikta na Bližnjem vzhodu. Po drugi strani so se pritiski v dobavnih verigah povečali, zaradi česar so podjetja okrepila nabavno aktivnost, da bi si zagotovila zadostne količine vhodnih materialov. Rast nabavnih cen se je medtem umirila na najnižjo raven od začetka konflikta na Bližnjem vzhodu, vendar je ostala visoka v primerjavi z dolgoletnim povprečjem.

Francija

Francoski industrijski PMI se je avgusta 2026 zvišal na **51,1 točke**, kar kaže na ponovno rast aktivnosti v predelovalni industriji. Proizvodnja se je povečala prvič po aprilu, vendar je rast izhajala izključno iz segmenta proizvodov za vmesno porabo, medtem ko se je proizvodnja izdelkov za široko porabo in investicijskih proizvodov zmanjšala. Podjetja so ob povečanih pritiskih v dobavnih verigah in nadaljnjem podaljševanju dobavnih rokov izraziteje zmanjševala tudi zaloge. Zaposlenost se je povečala najhitreje v zadnjem letu, čeprav se je obseg neizvedenih naročil zmanjšal najizraziteje v letu in pol. Stroškovni pritiski so se še naprej umirjali, saj sta rast vhodnih stroškov in prodajnih cen dosegli najnižjo raven po februarju. Poslovna pričakovanja so se poslabšala, pri čemer so podjetja glede prihodnje proizvodnje prvič v desetih mesecih izrazila pesimistična pričakovanja.

Italija

Italijanski industrijski PMI se je avgusta 2026 znižal na **49,6 točke**, s čimer se je prvič po januarju letos spustil v območje krčenja. K poslabšanju so prispevali predvsem upad proizvodnje, novih naročil in zalog vhodnih materialov. Nova naročila so se zmanjšala drugi mesec zapored, zmanjšala pa so se tudi izvozna naročila. Zaradi šibkejšega povpraševanja se zmanjšala proizvodnja, predvsem na račun upada vmesnih proizvodov. Podjetja so zmanjšala tudi nabavno aktivnost, ki je upadla najizraziteje v skoraj letu dni. Dobavne verige so bile še naprej pod pritiskom zaradi pomanjkanja materialov in težav v transportu, čeprav je bilo podaljševanje dobavnih rokov najmanj izrazito v zadnjih šestih mesecih. Zaposlenost se je še naprej povečevala, pozitivna pa so ostala tudi pričakovanja podjetij glede poslovanja v prihodnjem letu.

Avstrija

Avstrijski industrijski PMI se je avgusta 2026 zvišal na **54,4 točke** in dosegel najvišjo raven po maju 2022. Indeks je že šesti mesec zapored ostal nad mejo 50 točk. Proizvodnja se je povečala četrty mesec zapored, medtem ko so nova naročila zabeležila najmočnejšo rast v zadnjih štirih letih in pol, k čemur je prispevala tudi solidna rast izvoznih naročil. Izboljšala so se tudi pričakovanja podjetij glede prihodnjega leta, poslovno zaupanje pa je doseglo najvišjo raven po obdobju tik pred začetkom konflikta na Bližnjem vzhodu. Zaposlenost se je povečala prvič po več kot treh letih, obseg neizvedenih naročil pa najizraziteje po maju 2022. Avgusta so se stroškovni pritiski nekoliko povečali. Vhodni stroški in prodajne cene so naraščali hitreje kot julija, pri čemer je rast prodajnih cen ostala pod majsko ravno.

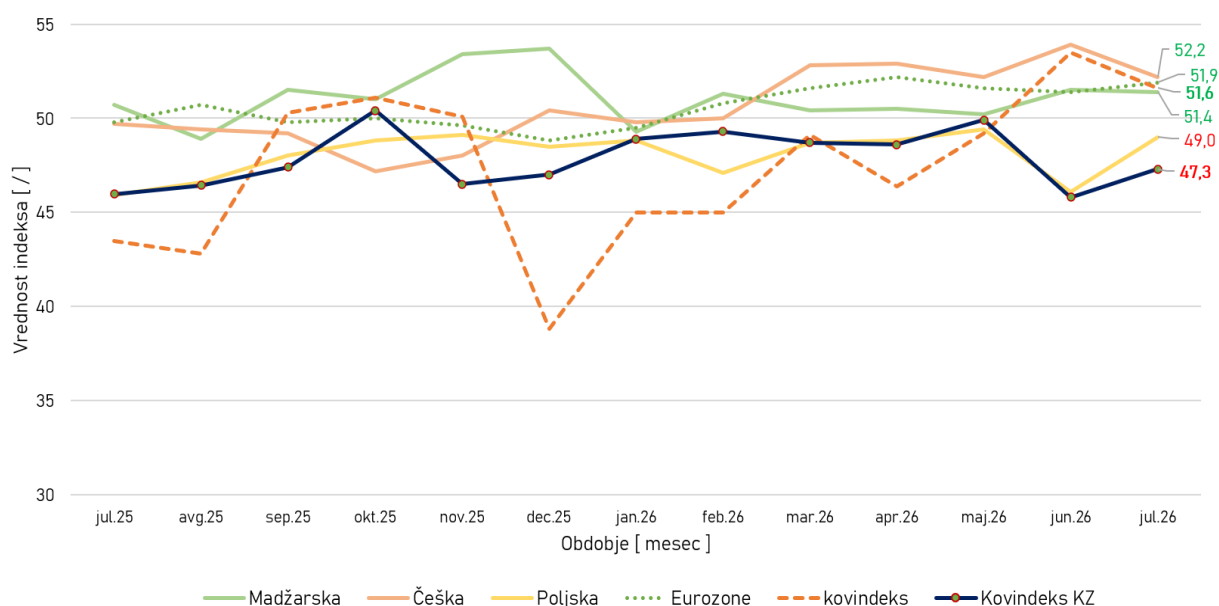
3. Kovindeks in industrijski indeksi konkurenčnih držav

Poljska

Poljski industrijski PMI se je avgusta 2026 znižal na **48,3 točke**, kar kaže na nekoliko izrazitejše krčenje aktivnosti v predelovalni industriji. Proizvodnja in nova naročila so upadla hitreje kot julija, pri čemer so se nova naročila zmanjšala že 17. mesec zapored, ob šibkejšem povpraševanju in večji konkurenci s Kitajske. Izvozna naročila so se zmanjšala deveti mesec zapored, vendar je bil njihov upad razmeroma blag. Zaposlenost se je po julijskem povečanju ponovno zmanjšala, upadla pa je tudi nabavna aktivnost. Pritiski v dobavnih verigah so se okrepili, saj so se zaradi zamud v proizvodnji in težav v transportu dobavni roki podaljšali. Vhodni stroški so prvič v štirih mesecih naraščali hitreje, medtem ko se je rast prodajnih cen umirila na najnižjo raven v zadnjih šestih mesecih. Kljub šibkejši aktivnosti so se poslovna pričakovanja izboljšala, predvsem zaradi pričakovanih novih pogodb in izboljšanja razmer na trgu.

Češka

Češki industrijski PMI se je avgusta 2026 zvišal na **54,1 točke**, kar kaže na najizrazitejše izboljšanje razmer v predelovalni industriji po aprilu 2022. Rast proizvodnje in novih naročil se je okrepila, pri čemer so nova naročila zabeležila najmočnejšo rast po februarju 2022, ob podpori večjega povpraševanja iz tujine. Izvozna naročila so se ravno tako povečala, vendar nekoliko počasneje kot v juliju. Zaposlenost se je po predhodnem upadu ponovno povečala, obseg neizvedenih naročil pa je naraščal najhitreje po decembru 2021. Pritiski v dobavnih verigah so se povečali zaradi daljših dobavnih rokov, pomanjkanja materialov in logističnih težav. Podjetja so okrepila nabavno aktivnost in povečala varnostne zaloge, medtem ko so se zaloge končnih proizvodov zmanjšale. Rast vhodnih stroškov in prodajnih cen se je nekoliko umirila, vendar je ostala razmeroma visoka. Okrepilo se je tudi poslovno zaupanje, ki je ob pričakovanih močnejšega povpraševanja in načrtovanih naložbah v strojno opremo doseglo najvišjo raven v zadnjih petih mesecih.



Slika 3: Kovindeks in naši konkurenti – Avgust 2026

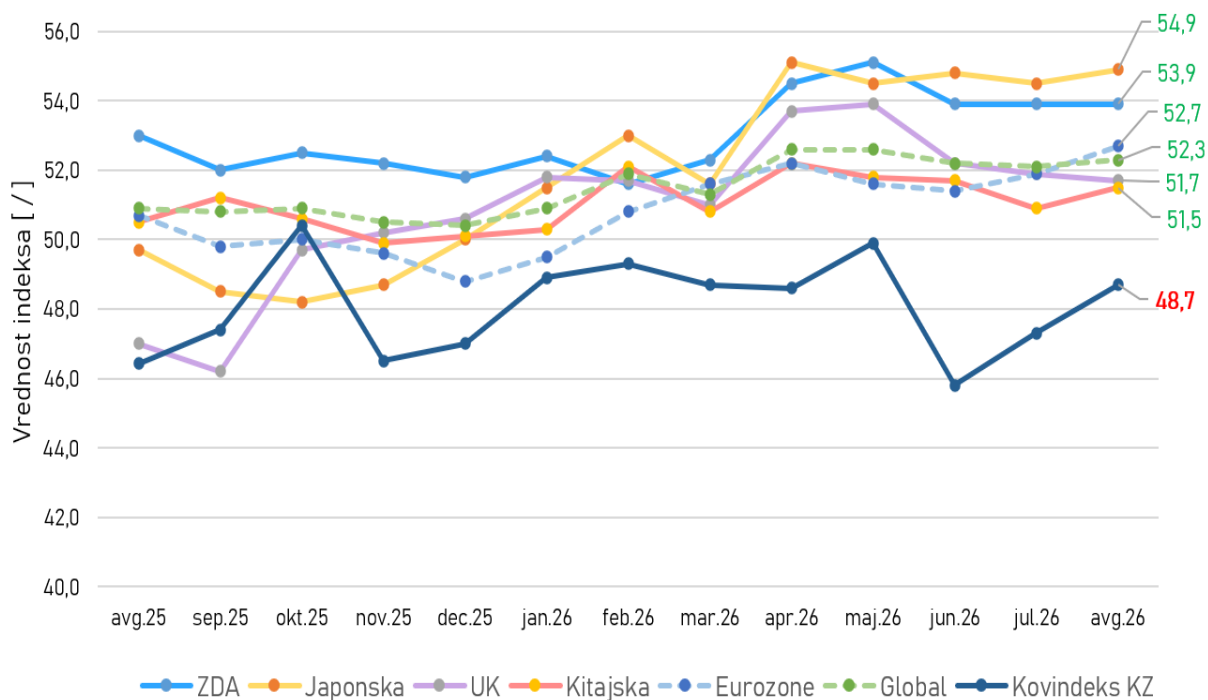
4. Svetovni industrijski indeksi

Rast svetovne predelovalne industrije se je avgusta okrepila

Globalni indeks PMI za predelovalno industrijo se je avgusta 2026 zvišal z julijskih **52,1 na 52,3 točke**, kar je najvišja vrednost v treh mesecih. Nad mejo 50 točk je ostal **trinajsti mesec zapored**. Rast proizvodnje in novih naročil se je pospešila, prav tako rast zaposlenosti.

Proizvodnja se je povečala v **20 od 32 držav**, za katere so bili na voljo avgustovski podatki. Med večjimi gospodarstvi je rast zabeležila tudi predelovalna industrija na Kitajskem, v ZDA, na Japonskem in v evrskem območju. Pospešitev svetovne proizvodnje je izhajala predvsem iz močnejše rasti izdelkov za široko porabo, medtem ko se je rast v proizvodnji vmesnih in investicijskih izdelkov nekoliko umirila. **Nova izvozna naročila so se povečala prvič po aprilu**, in sicer najhitreje v šestih mesecih. **Zaposlenost je rasla najhitreje v treh letih**, poslovni optimizem pa se je okrepil in dosegel eno najvišjih ravni po februarju. Pritiski na stroške in dobavne verige so se nekoliko zmanjšali, vendar niso izginili. Rast vhodnih stroškov in prodajnih cen se je umirila na najnižjo raven v šestih mesecih. Dobavni roki so se še naprej podaljševali, a manj izrazito kot v večini zadnjih mesecev.

Avgustovski podatki kažejo širše izboljšanje razmer v svetovni predelovalni industriji. Poleg hitrejše rasti proizvodnje in novih naročil sta spodbudna tudi ponovno povečanje izvoznih naročil in močnejše zaposlovanje. Kljub temu so razmere med državami različne, stroškovni pritiski in podaljševanje dobavnih rokov pa ostajajo prisotni.



Slika 4: Svetovna gospodarstva – Avgust 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