

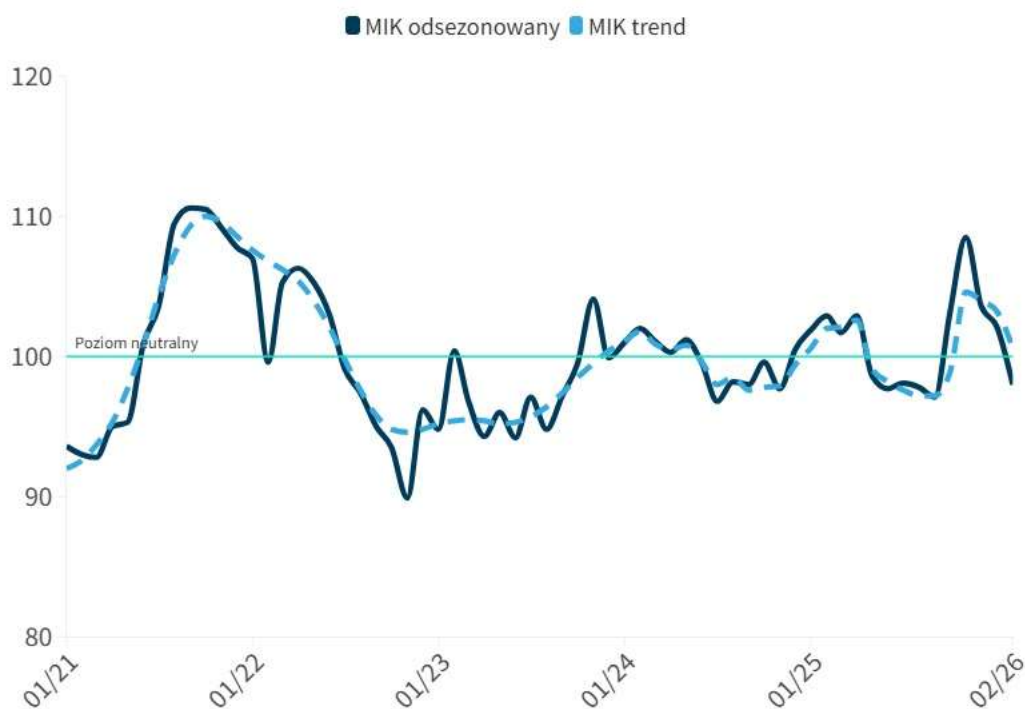
Warszawa, 11 lutego 2026 r.

**MIK w lutym: Firmy odnotowały spadek sprzedaży i nowych zamówień, ale
rośnie zatrudnienie i inwestycje**

Luty przyniósł pogorszenie się nastrojów wśród przedsiębiorców. Miesięczny Indeks Koniunktury (MIK) spadł m/m o 4,1 pkt. do 98,0 pkt., po tym jak cztery miesiące z rzędu był powyżej poziomu neutralnego. Wartość MIK w lutym jest wyższa (o 0,9 pkt.) niż najniższa wartość odnotowana we wrześniu 2025 r. (97,1 pkt.) i o 10,5 pkt. niższa niż najwyższa wartość odnotowana w listopadzie 2025 r. (108,5 pkt.). Lutowe wyniki badania wskazują na bardziej zachowawcze oceny bieżącej sytuacji rynkowej, szczególnie w obszarze sprzedaży i zamówień, przy utrzymaniu stabilnych deklaracji dotyczących zatrudnienia i wynagrodzeń.

O spadku lutowego wyniku MIK zdecydowały odczyty wskaźników dla czterech komponentów: wartości sprzedaży, liczby nowych zamówień, mocy produkcyjnych i inwestycji. Są one poniżej poziomu neutralnego, co oznacza przewagę opinii negatywnych nad pozytywnymi wśród badanych przedsiębiorców. Ponadto, spadły m/m wartości wskaźników sprzedaży, liczby nowych zamówień i płynności finansowej firm.

„O spadku MIK poniżej poziomu neutralnego zdecydowało przede wszystkim pogorszenie ocen sprzedaży i spadek liczby nowych zamówień, co częściowo wynika z efektu wysokiej bazy po bardzo dobrym okresie sprzedażowym pod koniec 2025 r. oraz sezonowych przesunięć wydatków konsumentów. Na nastroje przedsiębiorców wpływa także utrzymująca się niepewność geopolityczna” – wskazuje dr Urszula Kłosiewicz-Górecka, starsza analityczka z Zespołu Wsparcia Badań w PIE.



Źródło: Miesięczny Indeks Koniunktury, PIE

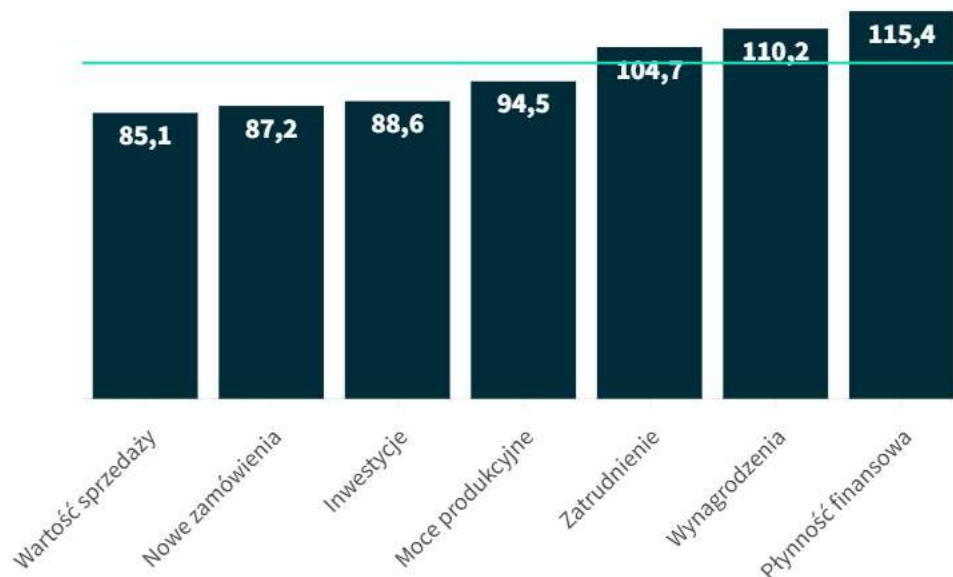
Rosną wynagrodzenia, ale pogorszyły się wyniki sprzedaży i liczba nowych zamówień

Wartości tylko trzech komponentów MIK są powyżej poziomu neutralnego (100,0): płynności finansowej, wynagrodzeń i zatrudnienia. Znacznie spadły wskaźniki dla wartości sprzedaży, który obniżył się m/m o 21,2 pkt., oraz dla liczby nowych zamówień, który obniżył się o m/m 15,6 pkt. Znacząco pogorszyła się także płynność finansowa – wartość komponentu spadła 8,2 pkt. m/m, choć nadal pozostaje ona znacznie powyżej poziomu neutralnego (115,4 pkt.)

Na tym tle pozytywnie odznacza się wartość komponentów związanych z rynkiem pracy. Odczyt komponentów wynagrodzenia wzrósł o 6,9 pkt. m/m. Więcej firm planuje podwyżki wynagrodzeń w najbliższych trzech miesiącach (16 proc.) niż ich obniżki (2 proc.). Wciąż rośnie wartość wskaźnika dotyczącego zatrudnienia. Wartość tego komponentu wzrosła o 3,0 pkt. m/m. Nieco więcej firm planuje zwiększenie zatrudnienia (10 proc.) niż jego redukcję (8 proc.). Nastąpiło także odbicie w inwestycjach, po dwóch miesiącach spadków komponent dotyczący inwestycji wzrósł o 5,2 pkt. m/m.

MIK według komponentów

Wartość wskaźnika w lutym 2026 r.



Źródło: Miesięczny Indeks Konjunktury, PIE

Uwaga: 100 jest wartością neutralną, wartości powyżej oznaczają przeważające nastroje pozytywne, a wartości poniżej negatywne

„Sytuacja na rynku pracy pozostaje stabilna — firmy nie ograniczają planów zatrudnienia i podwyżek wynagrodzeń, mimo rosnących kosztów pracy. Pozytywnie oceniają również płynność finansową. Widać też pierwsze sygnały odbicia w obszarze inwestycji, szczególnie wśród dużych przedsiębiorstw, które być może zainicjują ożywienie inwestycyjne w kolejnych miesiącach” - wskazuje dr Urszula Kłosiewicz-Górecka, starsza analityczka z Zespołu Wsparcia Badań w PIE.

Gorsze nastroje we wszystkich branżach

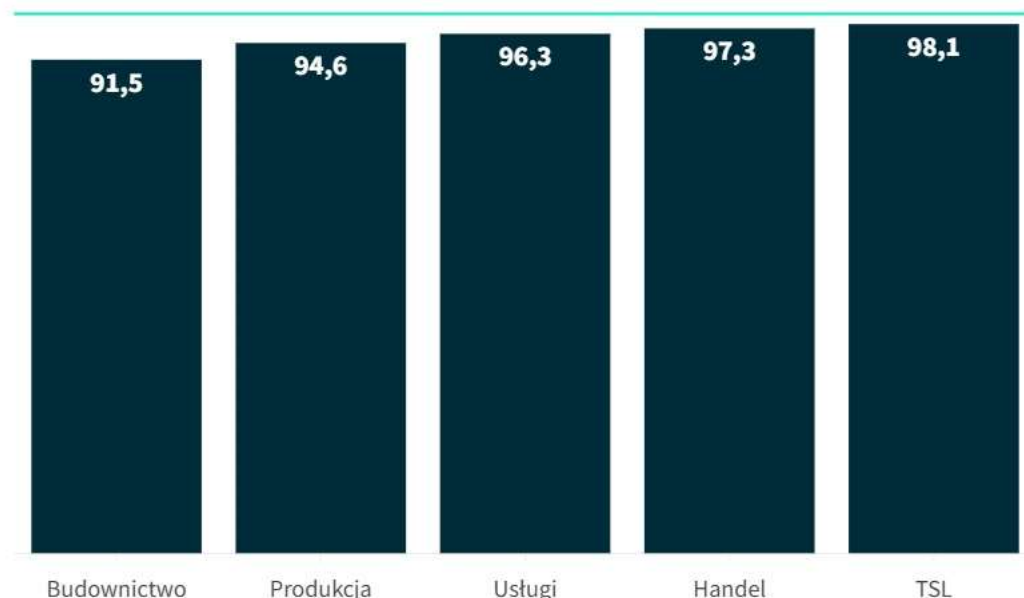
W lutym nastroje negatywne przeważały nad pozytywnymi we wszystkich branżach. Największe spadki dotyczyły branży produkcyjnej (-14,9 pkt. m/m). Wynikały one przede wszystkim z przewagi deklaracji o spadku m/m wartości sprzedaży oraz liczby nowych zamówień nad odczuwającymi ich wzrost (odpowiednio: 43 proc. vs. 12 proc. oraz 44 proc. vs. 14 proc.). Istotne pogorszenie nastrojów dotknęło także budownictwo (-8,2 pkt. m/m). Był to efekt wysokiego udziału deklaracji o spadku m/m wartości sprzedaży (55 proc.) i liczby nowych zamówień (51 proc.), a także niskiego poziomu aktywności inwestycyjnej (63 proc. firm deklaruje brak inwestycji).

Nastroje w branży handlowej i usługowej podlegały nieznacznym wahaniom. Wartość MIK dla handlu spadła o 0,4 pkt. m/m, co zostało spowodowane przez znaczną przewagę deklarujących spadek wartości sprzedaży niż jej wzrost (53 proc. vs. 11 proc.) oraz spadek liczby nowych zamówień. W wypadku usług nastąpił niewielki wzrost wskaźnika o 0,2 pkt. m/m.

Jedynym sektorem, w którym odnotowano lekką poprawę nastrojów, była branża TSL, gdzie wartość MIK wzrosła o 2,4 pkt. m/m. Wciąż jednak w tym sektorze nastroje negatywne przeważają nad pozytywnymi, chociaż wartość MIK dla branży TSL systematycznie rośnie od grudnia 2025 r.

MIK według branży

Wartość wskaźnika w lutym 2026 r.



Źródło: Miesięczny Indeks Konjunktury, PIE

Uwaga: 100 jest wartością neutralną, wartości powyżej oznaczają przeważające nastroje pozytywne, a wartości poniżej negatywne

Nota metodologiczna

Miesięczny Indeks Konjunktury (MIK) jest narzędziem badającym nastroje gospodarcze przedsiębiorstw w Polsce opracowanym przez Polski Instytut Ekonomiczny. MIK powstaje co miesiąc na podstawie pomiarów dokonanych w siedmiu kluczowych obszarach działalności przedsiębiorstw: wartość sprzedaży, nowe zamówienia, zatrudnienie, wynagrodzenia, moce produkcyjne, wydatki inwestycyjne, sytuacja finansowa. Poziomy

liczbowe MIK obliczamy na podstawie wyników badań ankietowych przeprowadzanych na reprezentatywnej próbie 500 przedsiębiorstw w czterech kategoriach wielkościowych i pięciu branżowych. Poziomy MIK przyjmują wartości z przedziału <0;200>, a punkt odniesienia wskaźnika stanowi odczyt 100, który jest poziomem neutralnym.

Polski Instytut Ekonomiczny to publiczny think-tank ekonomiczny z historią sięgającą 1928 roku. Jego obszary badawcze to przede wszystkim makroekonomia, energia, gospodarka światowa, gospodarka cyfrowa, ekonomia behawioralna oraz procesy społeczne. Instytut przygotowuje raporty, analizy i rekomendacje dotyczące kluczowych obszarów gospodarki oraz życia społecznego w Polsce, z uwzględnieniem sytuacji międzynarodowej.

Kontakt dla mediów:

Ewa Balicka-Sawiak

Rzecznik Prasowy

T: +48 727 427 918

E: ewa.balicka@pie.net.pl