



**Miesięczny  
Indeks  
Koniunktury**



KWIECIEŃ 2026

WARSZAWA

# WNIKK

## **Miesięczny Indeks Koniunktury** kwiecień 2026



**Polski  
Instytut  
Ekonomiczny**



## KWIETNIOWY MIK

# 103,6

W firmach nastroje **pozytywne** przeważają nad negatywnymi

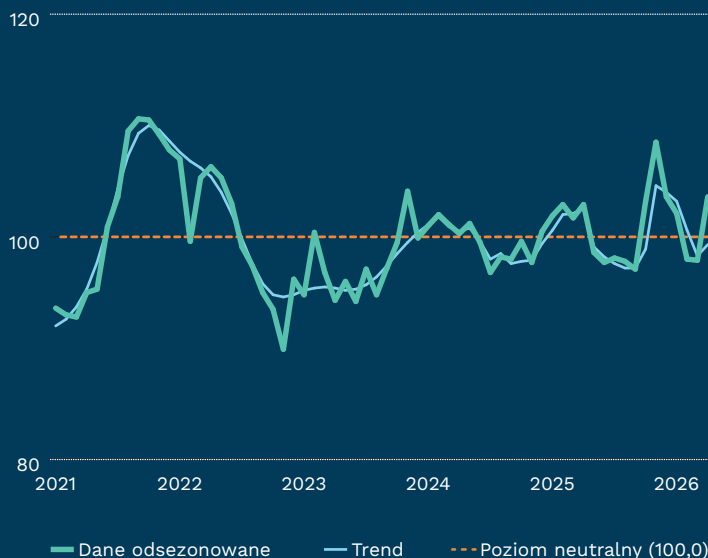
+5,7 pkt. m/m

+ 0,7 pkt. r/r

W kwietniu Miesięczny Indeks Koniunktury (MIK) wzrósł m/m o 5,7 pkt. i wynosi 103,6 pkt. Po dwóch miesiącach (luty, marzec) gorszej koniunktury obecny odczyt osiągnął poziom zbliżony do odnotowanego na początku I kwartału b.r. i taki sam jak w grudniu ubiegłego roku.

Spośród siedmiu komponentów tworzących MIK wartości dla pięciu są powyżej poziomu neutralnego: wartości sprzedaży, liczby nowych zamówień, zatrudnienia, wynagrodzeń oraz płynności finansowej. Oznacza to przewagę ocen pozytywnych nad negatywnymi w tych obszarach. W ujęciu miesięcznym większość wartości wzrosła (z wyjątkiem wynagrodzeń), przy czym dla wartości sprzedaży oraz liczby nowych zamówień wskaźniki przekroczyły poziom neutralny.

Poniżej poziomu neutralnego utrzymują się wskaźniki mocy produkcyjnych oraz inwestycji. Wartości dla tych komponentów spadły w porównaniu z poprzednim miesiącem.



## Komentarz PIE



**dr Anna Szymańska**

Kierowniczka  
Zespołu Wsparcia Badań PIE

W kwietniu, po dwóch miesiącach, nastroje pozytywne przeważają ponownie nad negatywnymi w polskich firmach. Obserwujemy zdecydowane ożywienie na rynku – w stosunku do poprzedniego miesiąca wyraźnie wzrosły wartości wskaźników sprzedaży i nowych zamówień, poprawiła się też płynność finansowa przedsiębiorstw.

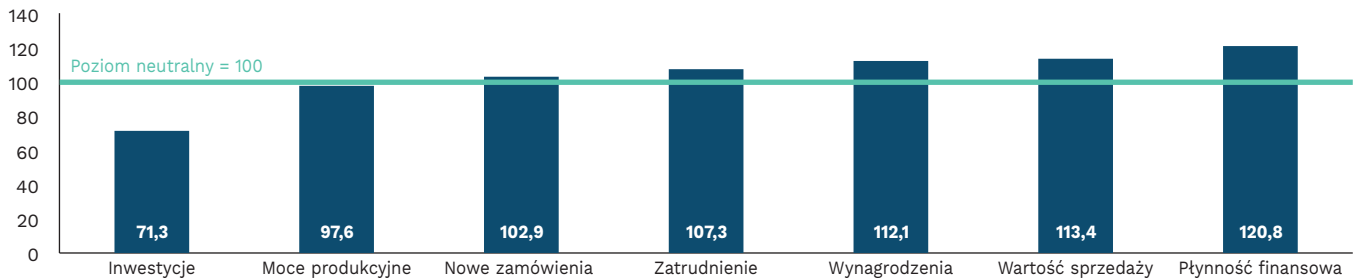
Sytuacja na rynku pracy jest nadal stabilna. Choć lekko wzrosło bezrobocie rejestrowane, to nadal więcej firm planuje zatrudnianie nowych pracowników. Jednocześnie, mimo że firmy nadal częściej planują podwyżki niż obniżki płac, widać wyhamowanie tempa wzrostu wynagrodzeń wynikające m.in. z malejącej inflacji.

Wśród barier utrudniających działalność przedsiębiorstw na pierwsze miejsce awansowała niepewność gospodarcza, a zaraz za nią znalazły się rosnące ceny energii. Wyraźnie więcej firm wskazało też na problemy związane z niedostępnością produktów. Jest to efekt niestabilnej sytuacji geopolitycznej po ataku USA i Izraela na Iran oraz zablokowaniu Cieśniny Ormuz, co spowodowało zawirowania na rynku ropy naftowej.





## MIK według komponentów



**Płynność finansowa 120,8**

↑ +15,6 pkt. m/m  
↓ -0,3 pkt. r/r

Po czterech kolejnych miesiącach spadków, w bieżącym odczycie odnotowano wyraźne odbicie wskaźnika. Ponad połowa firm (53 proc.) deklaruje, że dysponuje środkami pozwalającymi na utrzymanie działalności dłużej niż trzy miesiące.

**Wartość sprzedaży 113,4**

↑ +25,6 pkt. m/m  
↑ +11,6 pkt. r/r

W ujęciu m/m istotnie wartość wskaźnika wyraźnie wzrosła i przekroczyła poziom neutralny. Wskazuje to na przewagę przedsiębiorstw ze wzrostem sprzedaży nad raportującymi jej spadek. Blisko co trzecia firma (30 proc.) zadeklarowała wzrost sprzedaży względem poprzedniego miesiąca, natomiast połowa utrzymała jej poziom bez zmian.

**Wynagrodzenia 112,1**

↓ -3,3 pkt. m/m  
↑ +1,5 pkt. r/r

Wskaźnik utrzymuje się wyraźnie powyżej poziomu neutralnego, co wskazuje na przewagę firm podnoszących wynagrodzenia nad tymi, które je obniżają. Jednocześnie w ujęciu m/m odnotowano spadek, co może sygnalizować stopniowe wyhamowanie presji płacowej.

**Zatrudnienie 107,3**

↑ +3,7 pkt. m/m  
↑ +6,5 pkt. r/r

Wartość wskaźnika wyraźnie wzrosła i przekroczyła poziom neutralny, co wskazuje na istotną przewagę firm zwiększających zatrudnienie. Wzrost potwierdza poprawę sytuacji na rynku pracy w krótkim okresie, natomiast wyraźny wzrost w ujęciu r/r świadczy o umacniającej się tendencji wzrostowej.

**Nowe zamówienia 102,9**

↑ +10,3 pkt. m/m  
↑ +6,2 pkt. r/r

Wartość wskaźnika wyraźnie wzrosła m/m i przekroczyła poziom neutralny, co wskazuje na przewagę firm ze wzrostem liczby zamówień. Silny wzrost w ujęciu m/m sugeruje wyraźne ożywienie popytu w krótkim okresie. Jednocześnie wzrost w ujęciu rocznym potwierdza trwałość tej pozytywnej tendencji.

**Moce produkcyjne 97,6**

↓ -0,4 pkt. m/m  
↑ +2,5 pkt. r/r

Wskaźnik pozostaje poniżej poziomu neutralnego, co wskazuje na przewagę firm ograniczających ich wykorzystanie. Niewielki spadek w ujęciu m/m sugeruje utrzymującą się słabość w krótkim okresie. Jednocześnie wzrost w ujęciu rocznym może świadczyć o stopniowej poprawie względem ubiegłego roku.

**Inwestycje 71,3**

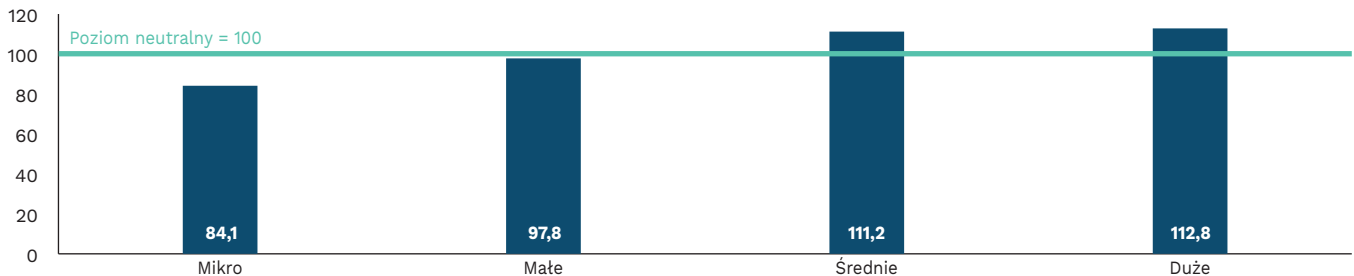
↓ -11,1 pkt. m/m  
↓ -19,3 pkt. r/r

Wskaźnik pozostaje wyraźnie poniżej poziomu neutralnego, co wskazuje na dominację firm ograniczających aktywność inwestycyjną. Silny spadek w ujęciu m/m świadczy o wyraźnym pogorszeniu nastrojów inwestycyjnych w krótkim okresie. Jednocześnie znaczący spadek w ujęciu r/r potwierdza utrzymującą się słabość inwestycji i pogłębiający trend spadkowy.



## MIK według wielkości

**W kwietniu nastroje pozytywne przeważają nad negatywnymi wśród dużych (112,8 pkt.) i średnich firm (111,2 pkt.).** W małych przedsiębiorstwach nastroje negatywne przeważają nad pozytywnymi mimo odnotowanego wzrostu m/m wartości wskaźnika. Przeważa negatywnych nastrojów nad pozytywnymi wśród mikrofirm towarzyszył spadek m/m wartości MIK.



**Duże** **112,8**

↑ +6,8 pkt. m/m  
↓ -2,8 pkt. r/r

Przewaga pozytywnych nastrojów nad negatywnymi wynika m.in. z dobrych wyników dotyczących wartości sprzedaży oraz liczby nowych zamówień. 47 proc. firm deklaruje zwiększenie sprzedaży w kwietniu, a 28 proc. wzrost liczby nowych zamówień. 64 proc. badanych przedsiębiorstw deklaruje posiadanie środków finansowych pozwalających funkcjonować ponad 3 miesiące. Badani częściej planują zwiększenie zatrudnienia i wynagrodzeń niż ich redukcje.

**Średnie** **111,2**

↑ +18,8 pkt. m/m  
↑ +7,9 pkt. r/r

Poprawa nastrojów wynika m.in. z wysokiej samooceny sytuacji finansowej. Badani częściej deklarują wzrost sprzedaży i liczby nowych zamówień niż ich spadek (odpowiednio: 27 proc. vs. 19 proc. oraz 18 proc. vs. 15 proc.). Wzrost liczby zamówień przekłada się na plany dotyczące zatrudniania nowych pracowników (12 proc.).

**Małe** **97,8**

↑ +7,8 pkt. m/m  
↑ +7,2 pkt. r/r

Wzrost wartości MIK związany jest z dobrymi odczytami dotyczącymi sprzedaży i nowych zamówień. 31 proc. badanych deklaruje wzrost wartości sprzedaży, a co czwarty wzrost liczby nowych zamówień. Firmy częściej deklarują plany dotyczące nowych przyjęć i podwyżek niż redukcji liczby pracowników i wynagrodzeń. Przewaga negatywnych nastrojów nad pozytywnymi wynika głównie z niskiego poziomu inwestycji – tylko 28 proc. firm inwestowało w aktywa materialne i niematerialne w ostatnich trzech miesiącach.

**Mikro** **84,1**

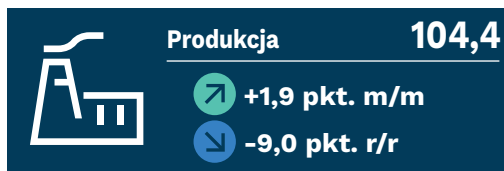
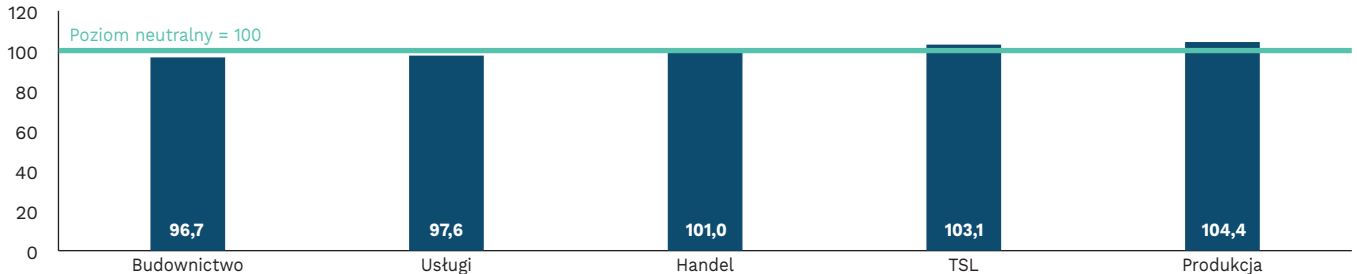
↓ -3,2 pkt. m/m  
↓ -11,9 pkt. r/r

Spadek wartości MIK wynika m.in. z niskiego poziomu inwestycji – aż 70 proc. deklarowało ich brak. Najmniejsze przedsiębiorstwa rzadziej niż średnie i duże firmy posiadają środki pozwalające funkcjonować ponad 3 miesiące (45 proc.). Tylko mikroprzedsiębiorstwa odnotowały nieznaczną przewagę deklarujących spadek wartości sprzedaży nad wzrostem (27 proc. vs. 26 proc.).

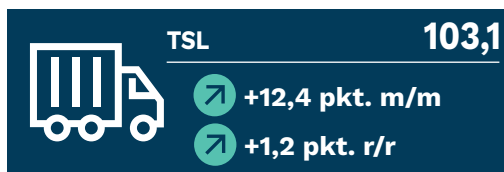


## MIK według branż

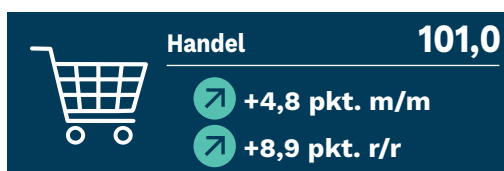
W kwietniowym pomiarze nastroje pozytywne przeważają nad negatywnymi w produkcji, branży TSL oraz handlu (odpowiednio 104,4 pkt., 103,1 pkt. i 101,0 pkt.). W firmach usługowych i budowlanych przewadze negatywnych nastrojów nad pozytywnymi towarzyszył wzrost m/m wartości wskaźnika.



Wzrost wartości MIK jest związany m.in. z przewagą odczuwających wzrost sprzedaży w ostatnim miesiącu nad deklarującymi jej spadek. Blisko połowa badanych posiada środki finansowe pozwalające funkcjonować powyżej trzech miesięcy. Przedsiębiorstwa częściej deklarują wzrost liczby nowych zamówień niż jej spadek (22 proc. vs. 14 proc.), co przekłada się na plany zwiększania zatrudnienia (9 proc.).



Poprawa nastrojów wynika m.in. z przewagi deklarujących wzrost m/m wartości sprzedaży (28 proc., o 22 pkt. proc.) nad odczuwającymi jej spadek (21 proc.). Firmy częściej wskazują spadek liczby nowych zamówień niż wzrost (20 proc. vs. 24 proc.), ale jednocześnie częściej deklarują zbyt niskie moce produkcyjne przy posiadanym portfelu zamówień, co przekłada się na plany zatrudnienia nowych pracowników.



Częściej obserwuje się nastroje pozytywne niż negatywne, co wynika m.in. z dobrej samooceny sytuacji finansowej. Aż 65 proc. badanych deklaruje posiadanie środków finansowych pozwalających funkcjonować powyżej trzech miesięcy. Firmy handlowe częściej odczuwają wzrost m/m wartości sprzedaży i liczby nowych zamówień niż ich spadek. Badani blisko 3 razy częściej wskazywali wzrost sprzedaży i nowych zamówień niż w poprzednim odczycie (odpowiednio: 38 proc. vs. 13 proc. i 26 proc. vs. 10 proc.).



Wzrost wartości MIK wynika m.in. z dobrej oceny swojej płynności finansowej. Badani częściej też notują wzrost liczby nowych zamówień niż jej spadek, co skutkuje niedoborem mocy produkcyjnych przy obecnym portfelu zamówień. Jednocześnie utrzymująca się przewaga nastrojów pozytywnych nad negatywnymi związana jest z niskim poziomem inwestycji – tylko 38 proc. przedsiębiorstw deklaruje inwestycje w ostatnich trzech miesiącach (spadek m/m o 2 pkt. proc.).

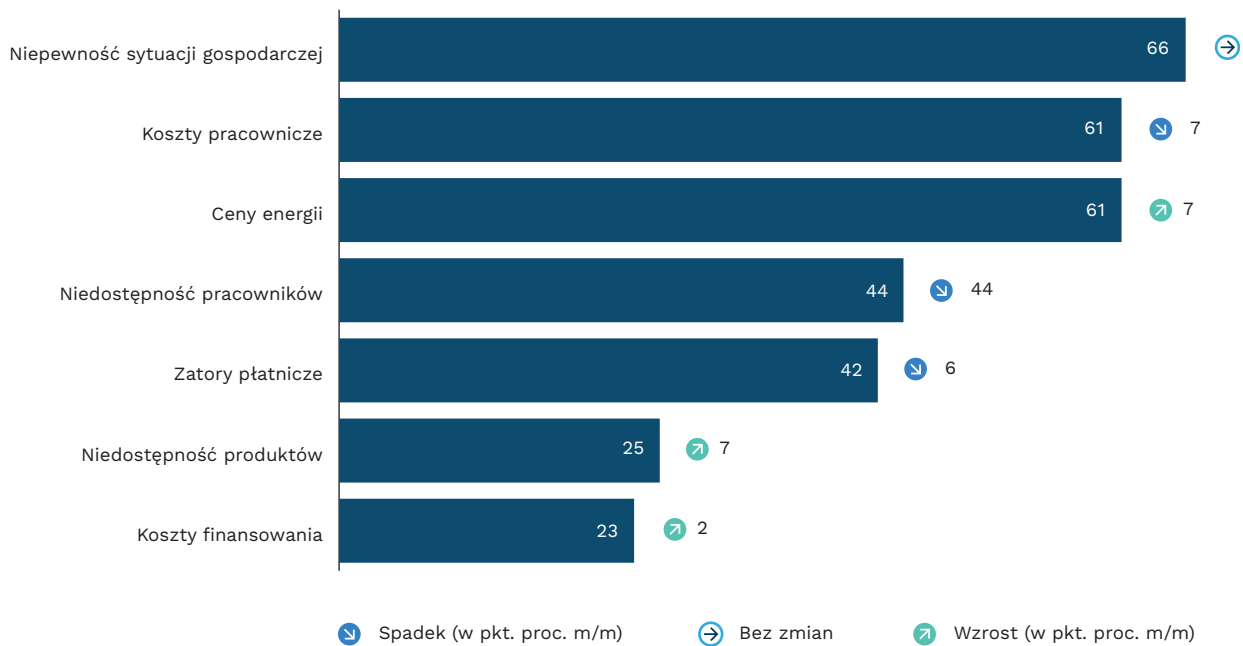


Utrzymująca się wartość MIK poniżej poziomu neutralnego wynika m.in. z niskiego poziomu inwestycji w aktywa materialne i niematerialne – 2/3 przedsiębiorców deklaruje ich brak. Jednocześnie badani częściej notują wzrost sprzedaży i liczby nowych zamówień niż ich spadek, co, przy przewadze niedoborów mocy produkcyjnych nad ich nadmiarem, skutkuje planami zwiększenia zatrudnienia.

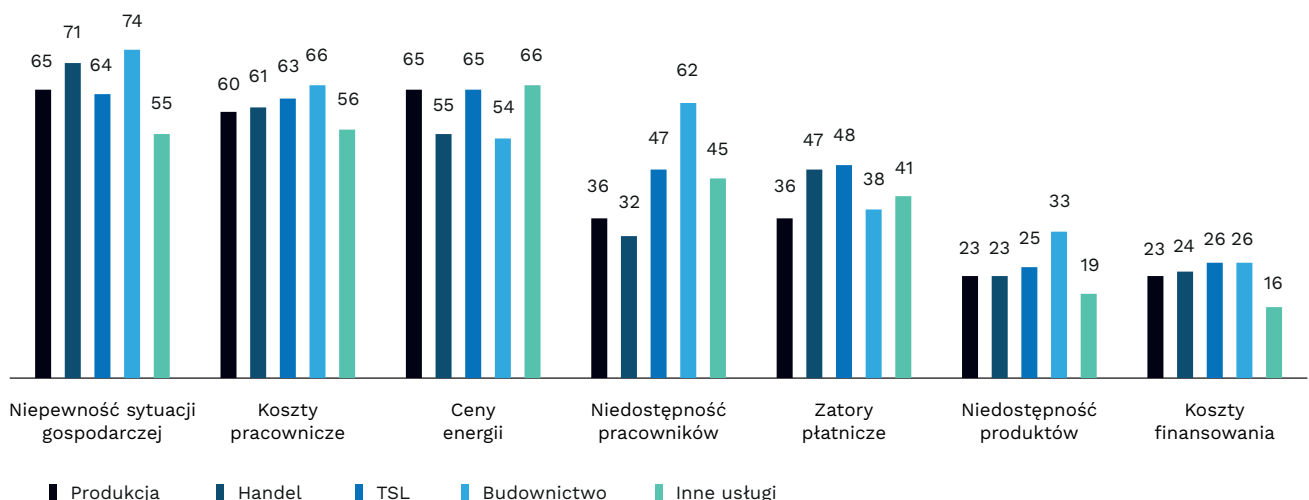


## Bariery utrudniające działalność firm

W kwietniu główną barierą utrudniającą działalność firm, po raz pierwszy od połowy 2022 r., jest niepewność sytuacji gospodarczej, na którą wskazało prawie 2/3 przedsiębiorstw. Nieco ponad 60 proc. skarżyło się na rosnące koszty pracownicze i ceny energii, a ponad 40 proc. – na niedostępność pracowników i zatory płatnicze. Najbardziej wymienianymi barierami pozostają niedostępność produktów (25 proc.) i koszty finansowania (23 proc.). W stosunku do poprzedniego miesiąca najbardziej, bo aż o 7 pkt. proc., wzrosły wskazania na uciążliwość cen energii i niedostępność produktów, natomiast wyraźnie zmniejszył się udział firm narzekających na koszty pracownicze, zatory płatnicze i niedostępność pracowników.



**Firmy budowlane częściej niż inne branże narzekały w kwietniu na pięć z siedmiu barier prowadzenia działalności:** niepewność sytuacji gospodarczej (74 proc.), rosnące koszty pracownicze (66 proc.), niedostępność pracowników (62 proc.) i produktów (33 proc.) oraz koszty finansowania (26 proc.). Na rosnące ceny energii częściej wskazywały firmy usługowe (66 proc.) i produkcyjne (65 proc.). Zatory płatnicze doskwierały przede wszystkim firmom z branży TSL (48 proc.) i handlowym (47 proc.). Na rosnące koszty finansowania, oprócz firm budowlanych, częściej narzekała też branża TSL (26 proc.).

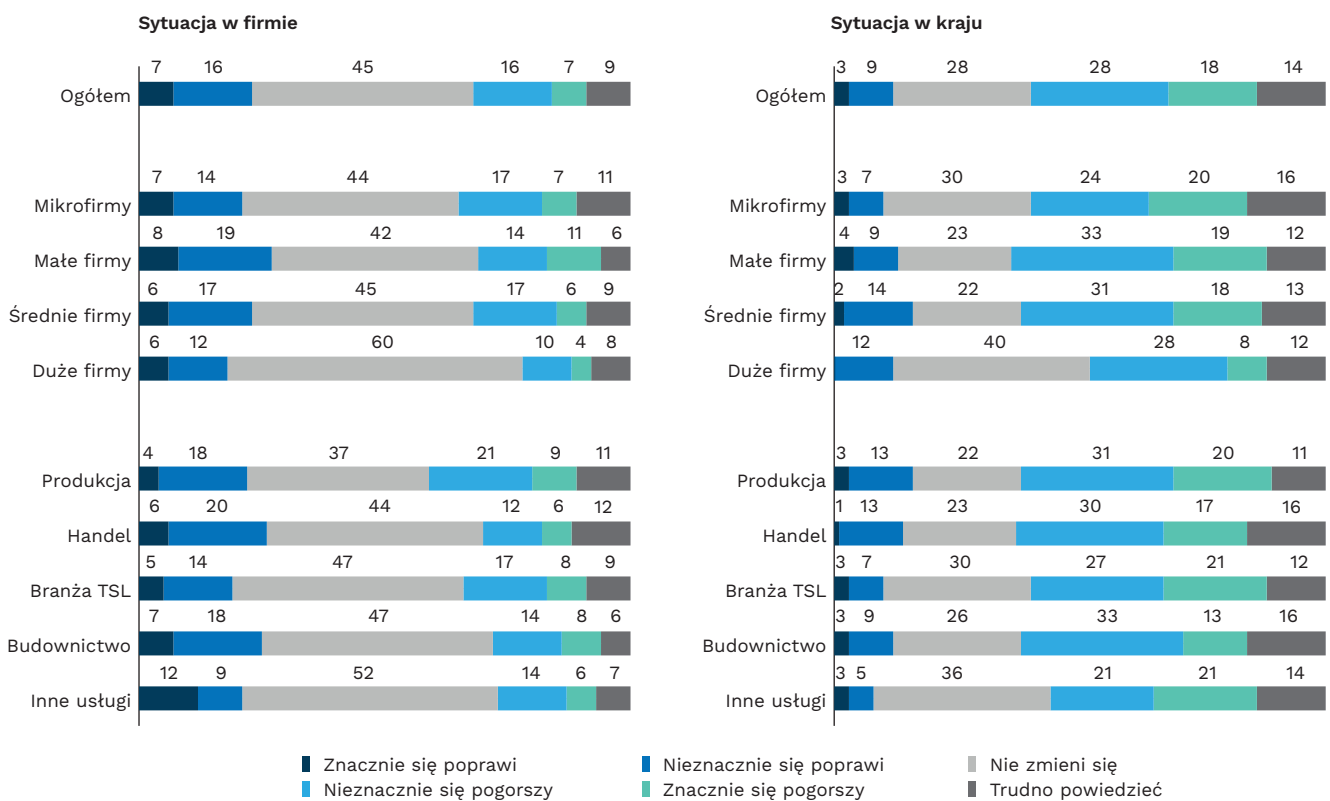




## Sytuacja w firmie i w kraju

**Początek II kwartału, mimo wzrostu wartości MIK, nie przynosi wyraźnego optymizmu w nastrojach firm w odniesieniu do najbliższej przyszłości.** Tyle samo firm spodziewa się polepszenia swej sytuacji co pogorszenia (po 23 proc.) w kolejnych trzech miesiącach. Znacznie gorzej rysują się nastroje dotyczące przyszłej sytuacji gospodarczej kraju. Tylko 12 proc. firm (w styczniu 2026 r. było 16 proc.) spodziewa się poprawy, natomiast aż 46 proc. obawia się pogorszenia (było 21 proc.).

**Wśród przedstawicieli małych firm przeważają ci, którzy liczą na poprawę swojej sytuacji w najbliższych trzech miesiącach.** Z kolei branżami, w których obawy o pogorszenie sytuacji najbardziej przeważają nad nadziejami na poprawę są produkcja i TSL. Wśród firm produkcyjnych aż 30 proc. obawia się pogorszenia, a 22 proc. liczy na poprawę. Podobnie wygląda sytuacja w branży TSL – 25 proc. boi się pogorszenia, a 19 proc. ma nadzieję na poprawę. W porównaniu z poprzednim kwartałem we wszystkich branżach wzrósł udział firm przewidujących pogorszenie sytuacji gospodarczej kraju. Obawia się tego ponad połowa firm produkcyjnych (więcej o 21 pkt. proc. niż w I kwartale), a wśród firm TSL jest to 48 proc. (dwa razy więcej niż w I kwartale).



### Nota metodologiczna

**Miesięczny Indeks Koniunktury (MIK)** jest narzędziem do badania nastrojów gospodarczych 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.

Prezentowane dane otrzymano za pomocą dekompozycji i korekcji sezonowej metodą Census X-11.

### Autorzy opracowania

Katarzyna Dębkowska, Anna Szymańska, Aleksandra Wejt-Knyżewska, Katarzyna Zybortowicz

## **Polski Instytut Ekonomiczny**

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

© Copyright by Polski Instytut Ekonomiczny