



**Miesięczny
Indeks
Koniunktury**



CZERWIEC 2026

WARSZAWA

MIPIK

**Miesięczny Indeks
Koniunktury**
czerwiec 2026



Polski
Instytut
Ekonomiczny

CZERWCOWY MIK

101,0

W firmach nastroje **pozytywne** przeważają nad negatywnymi

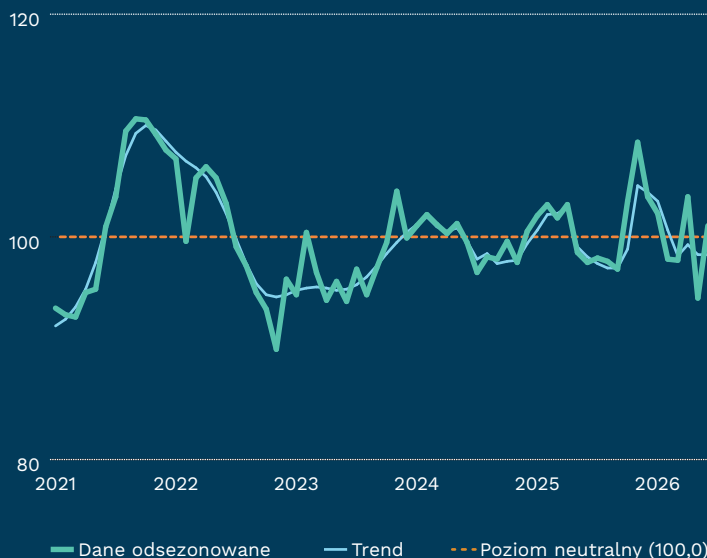
↗ +6,5 pkt. m/m

↗ +3,3 pkt. r/r

W czerwcu Miesięczny Indeks Koniunktury (MIK) wzrósł m/m o 6,5 pkt. do poziomu 101,0 pkt. Po majowym spadku wskaźnik ponownie przekroczył poziom neutralny (100 pkt.), podobnie jak w kwietniu br. W ujęciu rocznym wartość MIK była wyższa o 3,3 pkt. niż w czerwcu 2025 r.

Spośród siedmiu komponentów tworzących MIK, wskaźniki dla czterech – zatrudnienia, wynagrodzeń, mocy produkcyjnych oraz płynności finansowej – osiągnęły wartości powyżej poziomu neutralnego, co wskazuje na przewagę ocen pozytywnych nad negatywnymi w tych obszarach.

Wzrost wartości MIK powyżej poziomu neutralnego wskazuje na umiarkowaną poprawę nastrojów przedsiębiorców i większy optymizm dotyczący bieżącej sytuacji gospodarczej. Jednocześnie utrzymujące się słabe oceny inwestycji, sprzedaży i nowych zamówień mogą świadczyć o ostrożnym podejściu przedsiębiorców do podejmowania nowych przedsięwzięć rozwojowych oraz o utrzymującej się niepewności dotyczącej przyszłego popytu.



Komentarz PIE



dr Katarzyna Zybortowicz

Starszy Analityk
Zespół Wsparcia Badań w PIE

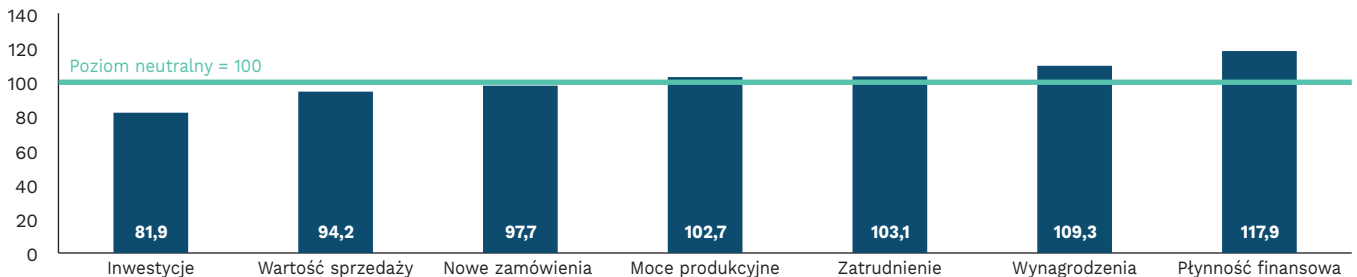
Czerwcowy odczyt MIK wskazuje na poprawę nastrojów przedsiębiorców, a jednocześnie sygnalizuje odbicie po majowym pogorszeniu koniunktury. Wzrost wynika z poprawy ocen bieżącego funkcjonowania firm i ożywienia popytu. Wpisuje się to w obraz gospodarki, która pozostaje stabilna (dynamika PKB w I kwartale 2026 r. wyniosła ok. 3,5 proc. r/r).

Pozytywnie wyróżniają się komponenty operacyjne (zatrudnienie, wynagrodzenia, moce produkcyjne i płynność finansowa), co sugeruje, że przedsiębiorstwa utrzymują stabilną sytuację wewnętrzną. Jednocześnie wskaźniki dla sprzedaży, nowych zamówień i inwestycji są nadal poniżej poziomu neutralnego, co wskazuje na utrzymującą się ostrożność w podejmowaniu decyzji biznesowych.

W ujęciu branżowym poprawa ma dość zróżnicowany charakter. Przewagę pozytywnych nastrojów obserwujemy w produkcji i usługach, co może sugerować odbicie aktywności w sektorach bardziej powiązanych z popytem krajowym i eksportem. Jednocześnie otoczenie makroekonomiczne jest względnie stabilne także po stronie cenowej (w maju inflacja CPI wyniosła 3,1 proc. r/r, a w ujęciu miesięcznym ceny spadły o 0,3 proc.). Wskaźnik MIK dla pozostałych branż, mimo widocznej poprawy m/m, pozostaje poniżej 100 pkt. Perspektywy wyraźniejszego ożywienia zależą od poprawy sprzedaży i napływu nowych zamówień w kolejnych miesiącach.



MIK według komponentów



Płynność finansowa **117,9**

➔ +3,4 pkt. m/m
➔ -1,7 pkt. r/r

Firmy nadal utrzymują zdolność do regulowania bieżących zobowiązań, co wskazuje na relatywnie stabilną sytuację finansową. Ponad połowa firm (54 proc.) deklaruje, że dysponuje środkami pozwalającymi na utrzymanie działalności dłużej niż 3 miesiące. Mimo niewielkiego spadku w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, poprawa w ujęciu miesięcznym wskazuje na utrzymującą się stabilność finansową firm.

Wynagrodzenia **109,3**

➔ -0,7 pkt. m/m
➔ -2,4 pkt. r/r

Wskaźnik wynagrodzeń utrzymuje się powyżej poziomu neutralnego, co oznacza, że przedsiębiorstwa nadal częściej deklarują wzrost (7 proc.) lub utrzymanie dotychczasowego poziomu wynagrodzeń (91 proc.) niż ich obniżenie (2 proc.). Niewielkie spadki wartości wskaźnika zarówno w ujęciu miesięcznym, jak i rocznym sugerują stopniowe osłabienie presji płacowej obserwowanej w poprzednich okresach.

Zatrudnienie **103,1**

➔ +3,4 pkt. m/m
➔ +11,0 pkt. r/r

Wartość wskaźnika zatrudnienia przekraczająca 100 pkt. wskazuje na przewagę przedsiębiorstw planujących zwiększenie liczby pracowników (10 proc.) nad firmami przewidującymi redukcje zatrudnienia (6 proc.). Znaczny wzrost w ujęciu rocznym świadczy o poprawie sytuacji na rynku pracy oraz większej skłonności przedsiębiorstw do wzmacniania zasobów kadrowych.

Moce produkcyjne **102,7**

➔ +3,5 pkt. m/m
➔ +11,6 pkt. r/r

Wykorzystanie mocy produkcyjnych przekroczyło w czerwcu poziom neutralny, co oznacza, że więcej firm wskazuje na zbyt małe (12 proc.) niż zbyt duże (9 proc.) zasoby produkcyjne. Zarówno miesięczny, jak i roczny wzrost wskaźnika może wskazywać na stopniowe zwiększanie aktywności gospodarczej przedsiębiorstw.

Nowe zamówienia **97,7**

➔ +5,4 pkt. m/m
➔ +11,3 pkt. r/r

Wskaźnik nowych zamówień pozostaje nieznacznie poniżej poziomu neutralnego, co oznacza, że liczebność firm notujących wzrost liczby zamówień jest nadal zbliżona do liczebności przedsiębiorstw obserwujących ich spadek. Jednocześnie wyraźna poprawa, w porównaniu z poprzednim miesiącem i rokiem, może świadczyć o stopniowym odbudowywaniu popytu na rynku.

Wartość sprzedaży **94,2**

➔ +0,6 pkt. m/m
➔ +14,0 pkt. r/r

Wartość sprzedaży pozostaje poniżej poziomu neutralnego, co wskazuje na utrzymujące się trudności części przedsiębiorstw w zwiększaniu przychodów ze sprzedaży. Znacząca poprawa w ujęciu rocznym sugeruje jednak, że sytuacja sprzedażowa jest wyraźnie lepsza niż przed rokiem, choć proces odbudowy popytu nadal nie jest zakończony.

Inwestycje **81,9**

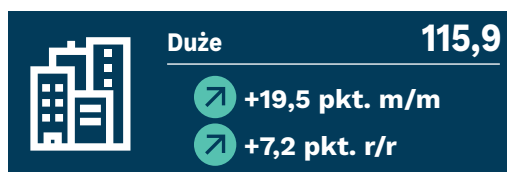
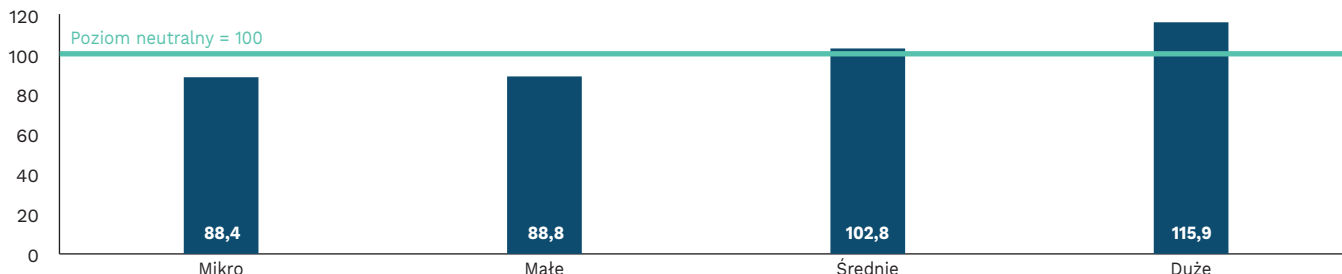
➔ +29,3 pkt. m/m
➔ -20,7 pkt. r/r

Inwestycje pozostają najniższym komponentem MIK, a ich wartość wyraźnie odbiega od poziomu neutralnego, wskazując na ograniczoną aktywność rozwojową przedsiębiorstw. Mimo bardzo dużego wzrostu w porównaniu z poprzednim miesiącem, silny spadek w ujęciu rocznym sugeruje utrzymującą się ostrożność firm w podejmowaniu długoterminowych decyzji inwestycyjnych.



MIK według wielkości

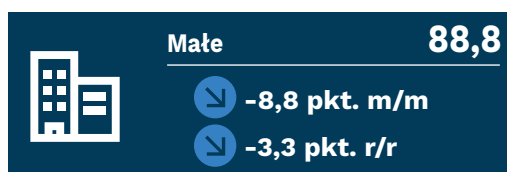
W czerwcu odnotowaliśmy przewagę nastrojów pozytywnych nad negatywnymi w dużych (115,9 pkt.) i średnich firmach (102,8 pkt.). Przewadze nastrojów negatywnych nad pozytywnymi wśród małych (88,8 pkt.) i mikroprzedsiębiorstw (88,4 pkt.) towarzyszył spadek m/m wartości MIK.



Wzrost wartości wskaźnika MIK wśród dużych firm wynika m.in. z pozytywnych odczytów dotyczących wartości sprzedaży i liczby nowych zamówień. Ich wzrost przekłada się na posiadanie zbyt małych mocy produkcyjnych przy istniejącym portfelu zamówień. Przedsiębiorcy częściej planują też zatrudniać nowych pracowników i podnosić wynagrodzenia niż redukować liczbę etatów czy zmniejszać pensje.



Utrzymująca się przewaga nastrojów pozytywnych nad negatywnymi wśród średnich przedsiębiorstw związana jest m.in. ze sprzedażą i nowymi zamówieniami. Badani częściej deklarują wzrost sprzedaży i liczby nowych zamówień niż ich spadek (odpowiednio: 24 proc. vs. 17 proc. oraz 16 proc. vs. 14 proc.). Jednocześnie większy odsetek przedsiębiorców deklaruje plany zwiększania zatrudnienia niż zmniejszania, mimo że częściej wskazują na posiadanie zbyt dużych niż zbyt małych mocy produkcyjnych przy aktualnym portfelu zamówień.



Wśród małych przedsiębiorstw spadek wartości MIK związany jest z negatywnymi odczytami dotyczącymi inwestycji i mocy produkcyjnych. Przedsiębiorcy częściej wskazywali spadek wartości sprzedaży i liczby nowych zamówień niż ich wzrost (odpowiednio: 28 proc. vs. 16 proc. oraz 22 proc. vs. 15 proc.). Jednocześnie wśród badanych częściej przeważają plany dotyczące zwiększania zatrudnienia i wynagrodzeń niż ich zmniejszania.

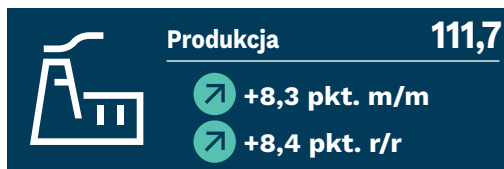
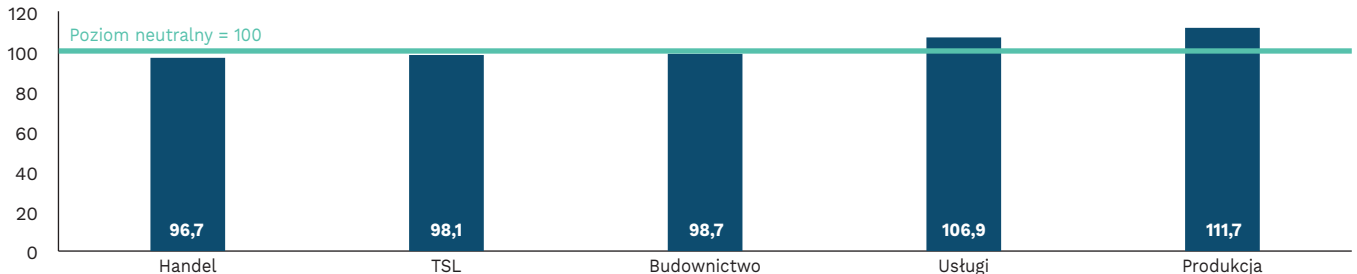


Wartość wskaźnika poniżej poziomu neutralnego utrzymująca się wśród mikrofirm wynika m.in. z niskiego poziomu inwestycji. Aż 74 proc. badanych nie inwestowało w ostatnich trzech miesiącach w aktywa materialne i niematerialne. Przedsiębiorcy częściej deklarują też spadek wartości sprzedaży i liczby nowych zamówień niż ich wzrost.



MIK według branż

W czerwcu wyraźnie widać przewagę nastrojów pozytywnych nad negatywnymi w produkcji (111,7 pkt.) i w usługach (106,9 pkt.), natomiast w budownictwie, handlu oraz branży TSL przeważały nastroje negatywne nad pozytywnymi (odpowiednio 98,7 pkt., 96,7 pkt., 98,1 pkt.). We wszystkich branżach wartości MIK wzrosły m/m.



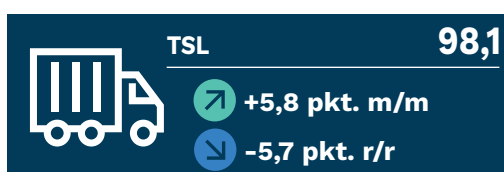
Sektor produkcyjny osiągnął najwyższą wartość MIK spośród analizowanych branż i wyraźnie przekroczył poziom neutralny. Wzrost wskaźnika świadczy o poprawie nastrojów przedsiębiorców, a korzystny odczyt wynika przede wszystkim z wysokich ocen wykorzystania mocy produkcyjnych, zatrudnienia, wynagrodzeń oraz inwestycji.



W sektorze usług widać największy miesięczny wzrost wartości MIK, co wskazuje na znaczącą poprawę koniunktury. Na wysoki poziom wskaźnika wpłynęły dobre oceny większości komponentów, ale nadal najślabiej ocenianym obszarem pozostają inwestycje.



Wskaźnik MIK dla budownictwa utrzymuje się nieznacznie poniżej poziomu neutralnego, choć w ujęciu miesięcznym odnotowano poprawę. Branża wyróżnia się korzystnymi prognozami zatrudnienia, dobrą płynnością finansową oraz wysokim wykorzystaniem mocy produkcyjnych.



MIK dla sektora transportu, spedycji i logistyki pozostaje poniżej poziomu neutralnego, mimo poprawy względem poprzedniego miesiąca. Na ocenę koniunktury negatywnie wpływają przede wszystkim niski poziom inwestycji oraz słabsze wyniki w zakresie sprzedaży i nowych zamówień.

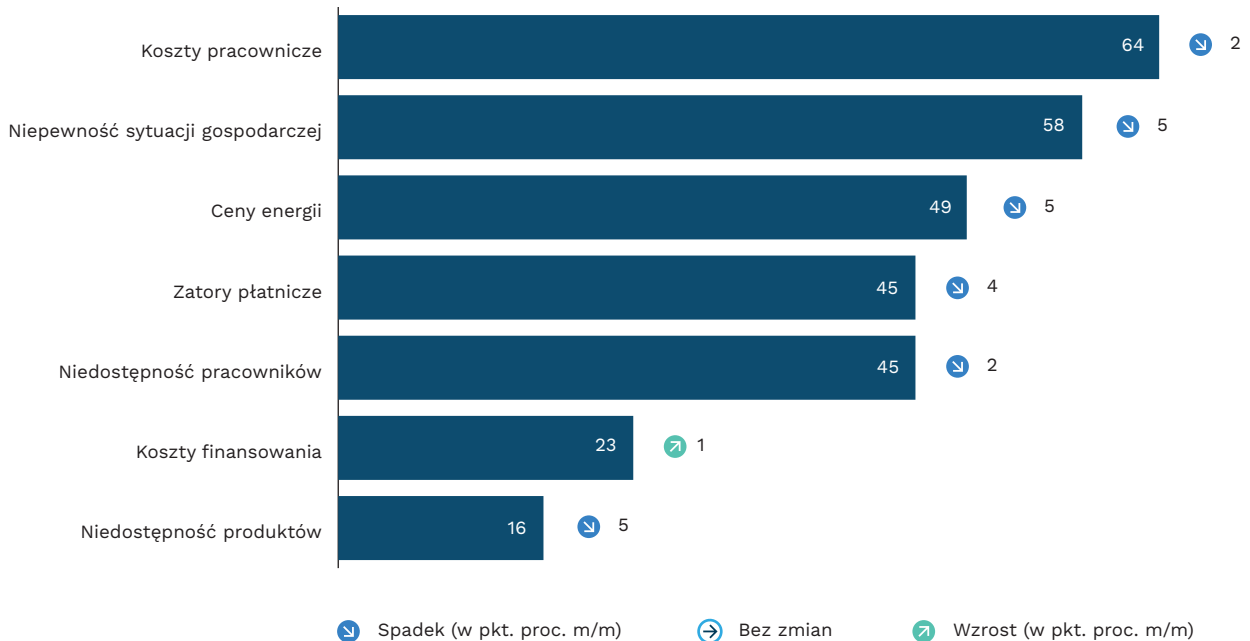


Wartość MIK dla handlu pozostaje poniżej poziomu neutralnego, choć widoczna jest stopniowa poprawa nastrojów przedsiębiorców. Mocnymi stronami sektora są płynność finansowa i sytuacja na rynku pracy, natomiast słabiej oceniane są sprzedaż, nowe zamówienia oraz inwestycje.

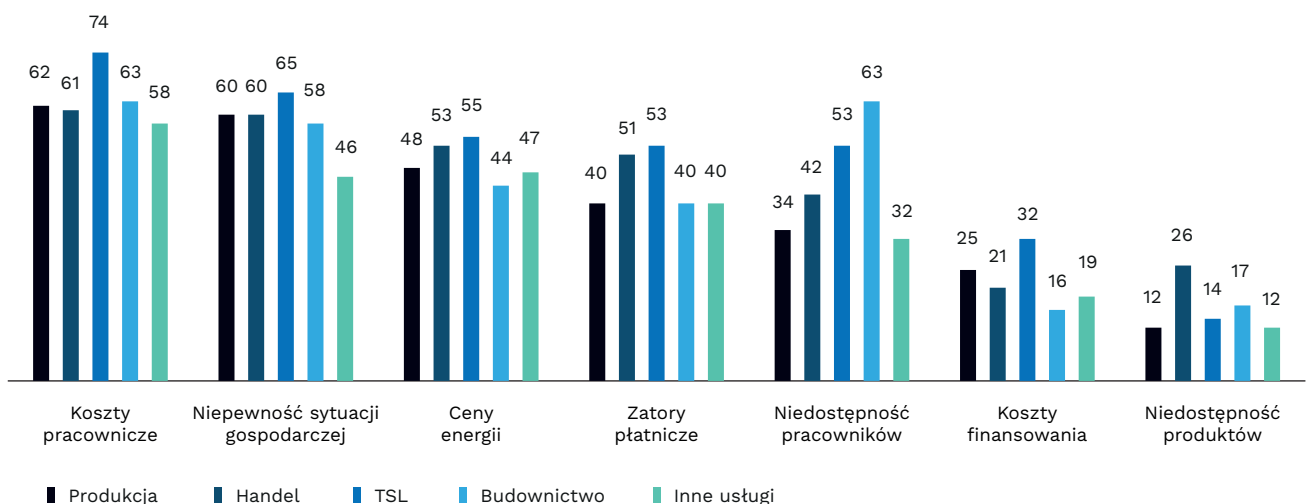


Bariery utrudniające działalność firm

W czerwcu główną barierą utrudniającą działalność nadal są koszty pracownicze, na które wskazuje aż 64 proc. firm. Niespełna 60 proc. narzeka na niepewność sytuacji gospodarczej, a prawie połowa na rosnące ceny energii. Po 45 proc. skarży się na zatory płatnicze i niedostępność pracowników. Najmniej firm wskazuje koszty finansowania (23 proc.) i niedostępność produktów (16 proc.). W stosunku do poprzedniego miesiąca spadły wskazania na prawie wszystkie bariery działalności, z wyjątkiem kosztów finansowania, których uciążliwość nieznacznie wzrosła.



Firmy z branży TSL częściej niż inne branże narzekają w czerwcu na pięć z siedmiu barier prowadzenia działalności: koszty pracownicze (74 proc.), niepewność sytuacji gospodarczej (65 proc.), ceny energii (55 proc.) i rosnące koszty finansowania (32 proc.). Firmy budowlane wyraźnie częściej wskazują na problemy związane z niedostępnością pracowników (63 proc.), natomiast firmom handlowym częściej doskwiera niedostępność produktów (26 proc.).

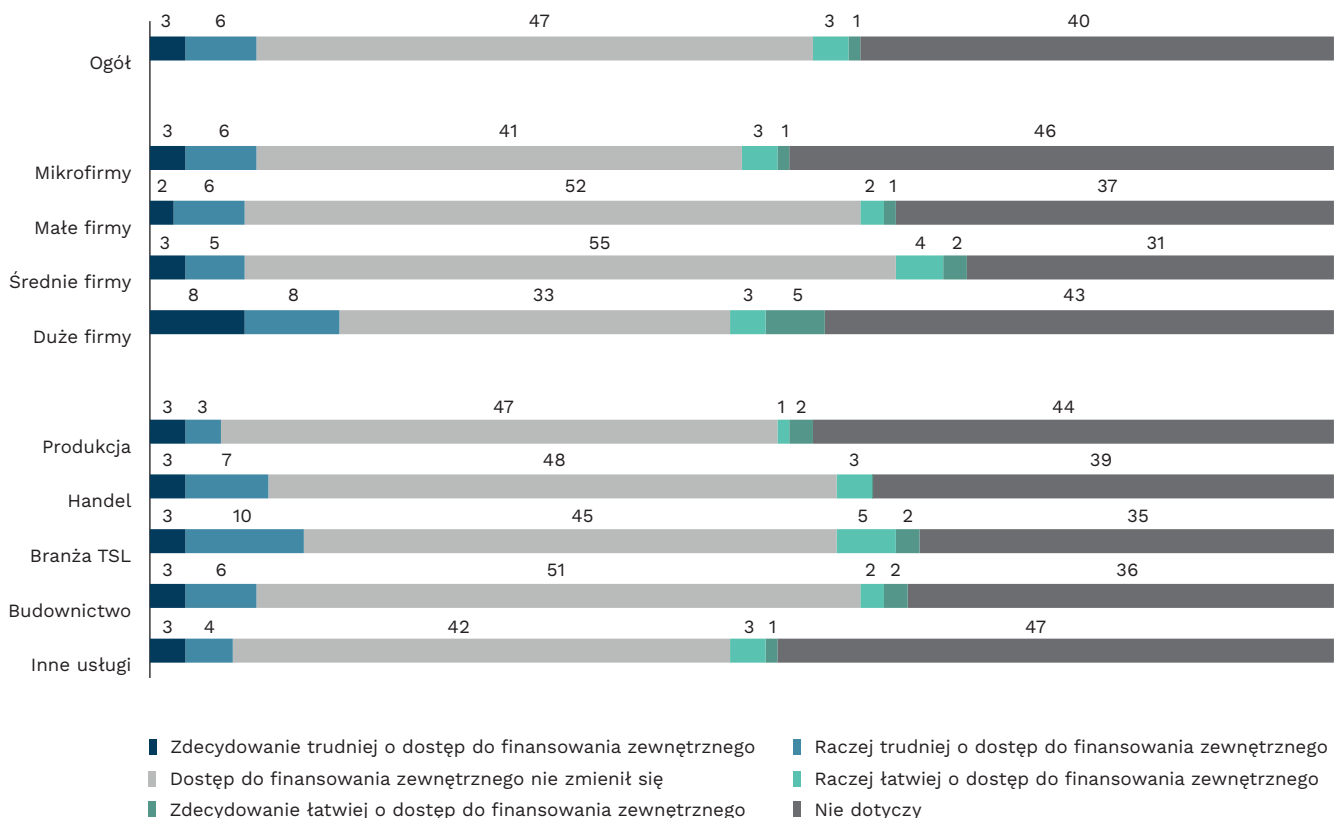




Dostęp do finansowania zewnętrznego

Nieco mniej niż połowa firm uważa, że dostęp do finansowania zewnętrznego (kredyty, pożyczki, leasing) nie zmienił się w ostatnich trzech miesiącach. Prawie co dziesiąty przedsiębiorca zgłasza utrudnienia, a 40 proc. przedsiębiorstw nie korzysta z zewnętrznego finansowania.

Utrudnienia w dostępie do finansowania zewnętrznego najczęściej wskazują duże firmy – 16 proc., co wiąże się z ogólnym zaostreżeniem przez banki polityki kredytowej wobec dużych przedsiębiorstw w II kwartale. Poza tym, aż 43 proc. dużych firm wskazało, że nie korzysta z finansowania zewnętrznego (w marcu br. było to tylko 22 proc.). Utrudnienia najczęściej zgłaszają firmy TSL (13 proc.), najrzadziej produkcja (6 proc.), a blisko połowa firm usługowych deklaruje, że z finansowania zewnętrznego nie korzysta.



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 liczbowy 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 korekcy sezonowej metodą Census X-11.

Autorzy opracowania

Katarzyna Dębowska, 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