



**Miesięczny
Indeks
Koniunktury**

WRZESIEŃ 2026

WARSZAWA



WMIK

Miesięczny Indeks Koniunktury

wrzesień 2026



**Polski
Instytut
Ekonomiczny**



WRZEŚNIOWY MIK

96,0

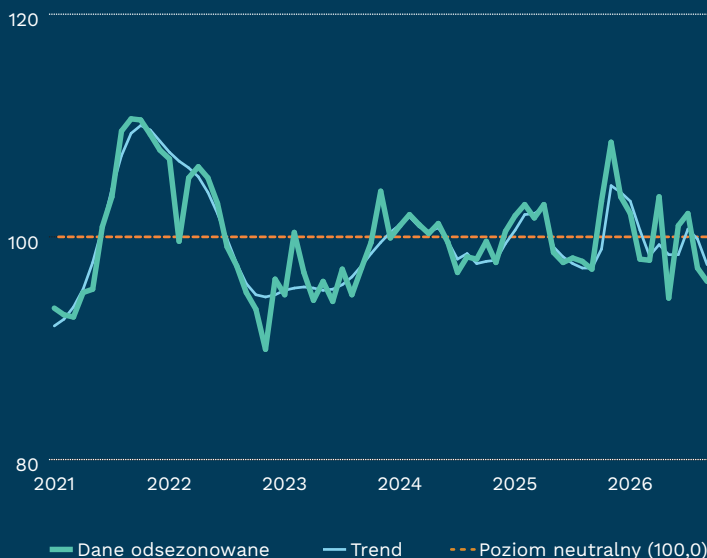
W firmach nastroje
negatywne przeważają
nad pozytywnymi

↓ -1,2 pkt. m/m

↓ -1,1 pkt. r/r

We wrześniu Miesięczny Indeks Koniunktury (MIK) spadł m/m o 1,2 pkt. do 96,0 pkt. To już drugi miesiąc z rzędu, gdy wskaźnik jest poniżej poziomu neutralnego (100 pkt.). W ujęciu rocznym wartość MIK była niższa o 1,1 pkt. niż we wrześniu 2025 r.

Spośród siedmiu komponentów tworzących MIK, wskaźniki trzech – zatrudnienia, wynagrodzeń oraz płynności finansowej – utrzymały lub powróciły do wartości powyżej poziomu neutralnego, co oznacza przewagę ocen pozytywnych nad negatywnymi w tych obszarach. Wskaźnik zatrudnienia, który w sierpniu spadł poniżej 100 pkt., we wrześniu ponownie znalazł się nad tym progiem. Odczyty dla pozostałych czterech komponentów pozostały poniżej poziomu neutralnego – najmocniej pogorszył się wskaźnik wartości sprzedaży. Utrzymująca się słabość inwestycji, komponentu o wciąż najniższym wskaźniku, może świadczyć o ostrożnym podejściu przedsiębiorców do nowych przedsięwzięć rozwojowych oraz o niepewności co do przyszłego popytu.



Komentarz PIE



dr Katarzyna Dębkowska

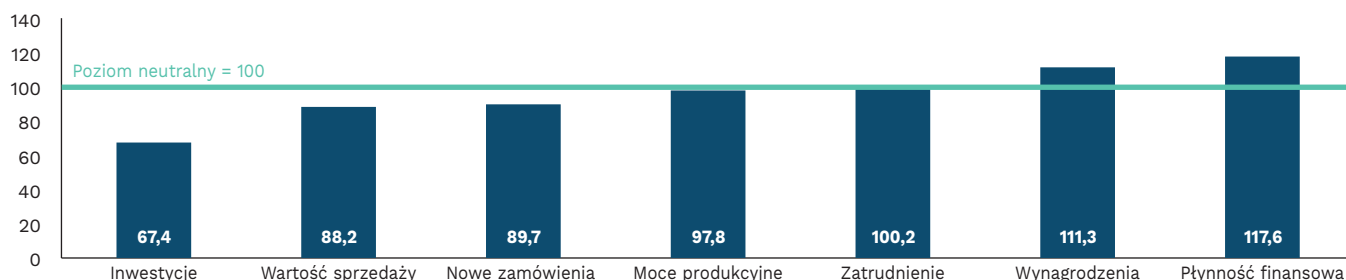
Starszy Kierownik
Koordynator Procesu
Badawczego w PIE

Wrześniowy MIK jest przyczynkiem do wnioskowania, że obecnie mamy do czynienia z gospodarką dwóch prędkości. Z jednej strony, słabnie popyt na towary – dla sprzedaży odnotowaliśmy najgłębszy spadek m/m wskaźnika spośród wszystkich komponentów, inwestycje pozostają naj słabszym ogniwem indeksu, a wskaźnik MIK dla produkcji po raz pierwszy w tym roku spadł poniżej poziomu neutralnego. Z drugiej strony, sektory usługowy i logistyczny wyraźnie „trzymają formę” – to dwie branże z przewagą nastrojów pozytywnych nad negatywnymi, a wskaźnik dla TSL wzrósł najbardziej spośród wszystkich sektorów. Ten podział znajduje potwierdzenie w innych danych statystycznych: sierpniowe badanie koniunktury GUS obrazuje utrzymujący się negatywny klimat w przetwórstwie przemysłowym, podczas gdy jedyną sekcją z poprawą m/m jest transport i gospodarka magazynowa – wspierany trwałym boorem na rynku e-commerce.

Niezależnie od tego podziału, wszystkie branże mierzą się jednak z coraz mniej sprzyjającym otoczeniem cenowym. W sierpniu inflacja CPI wzrosła r/r do 3,4 proc., najwyższej od roku, głównie za sprawą drożących paliw. Równolegle rośnie też uciążliwość barier zgłaszanych przez firmy – najmocniej kosztów pracowniczych i niepewności sytuacji gospodarczej. Rynek pracy na razie pozostaje względnie stabilny – stopa bezrobocia rejestrowanego nie zmieniła się w lipcu względem czerwca (5,8 proc.).



MIK według komponentów



Płynność finansowa 117,6

➡ -6,3 pkt. m/m
➡ +7,3 pkt. r/r

Płynność finansowa pozostaje najmocniejszym komponentem MIK, mimo kolejnego spadku m/m. Potwierdzają to odpowiedzi przedsiębiorców – 52 proc. firm deklaruje, że posiadane środki finansowe pozwalają na funkcjonowanie ponad 3 miesiące, a kolejne 30 proc. dysponuje rezerwami wystarczającymi na 2-3 miesiące. Tylko 6 proc. przedsiębiorstw ocenia swoją płynność jako niedostateczną.

Wynagrodzenia 111,3

➡ +0,7 pkt. m/m
➡ +0,9 pkt. r/r

Wskaźnik wynagrodzeń nieznacznie wzrósł we wrześniu i utrzymał się wyraźnie powyżej poziomu neutralnego. Podwyżki wynagrodzeń w najbliższych trzech miesiącach planuje 6 proc. przedsiębiorstw, 92 proc. zamierza utrzymać płace na obecnym poziomie, a tylko 2 proc. ma w planach ich obniżenie.

Zatrudnienie 100,2

➡ +2,8 pkt. m/m
➡ -6,3 pkt. r/r

Wskaźnik zatrudnienia we wrześniu jest znowu powyżej poziomu neutralnego, po sierpniowym spadku. Zwiększenie zatrudnienia w najbliższych trzech miesiącach planuje 11 proc. badanych firm, tyle samo planuje jego redukcję. Zdecydowana większość przedsiębiorców (78 proc.) chce utrzymać obecny poziom zatrudnienia.

Moce produkcyjne 97,8

➡ +2,1 pkt. m/m
➡ +4,3 pkt. r/r

Ocena wykorzystania mocy produkcyjnych poprawiła się we wrześniu, choć pozostaje nieznacznie poniżej poziomu neutralnego. 77 proc. przedsiębiorstw uważa, że obecne moce produkcyjne są wystarczające do realizacji portfela zamówień, 13 proc. wskazuje na ich niedobór.

Nowe zamówienia 89,7

➡ +1,9 pkt. m/m
➡ -2,2 pkt. r/r

Wskaźnik nowych zamówień nieznacznie poprawił się we wrześniu, choć pozostaje wyraźnie poniżej poziomu neutralnego. 10 proc. przedsiębiorstw odnotowało wzrost liczby nowych zamówień, 63 proc. nie zaobserwowało zmian, natomiast 27 proc. wskazało na ich spadek.

Wartość sprzedaży 88,2

➡ -7,4 pkt. m/m
➡ +2,8 pkt. r/r

Wskaźnik wartości sprzedaży spadł m/m najbardziej spośród wszystkich komponentów. 14 proc. przedsiębiorstw odnotowało wzrost sprzedaży, 56 proc. nie zauważyło zmian, natomiast 30 proc. wskazało na jej spadek. Mimo spadku m/m, w ujęciu rocznym wskaźnik pozostaje wyższy niż rok wcześniej.

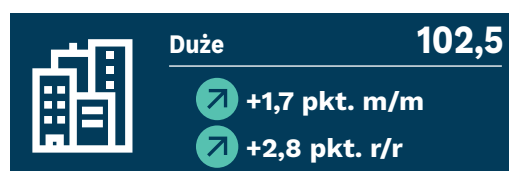
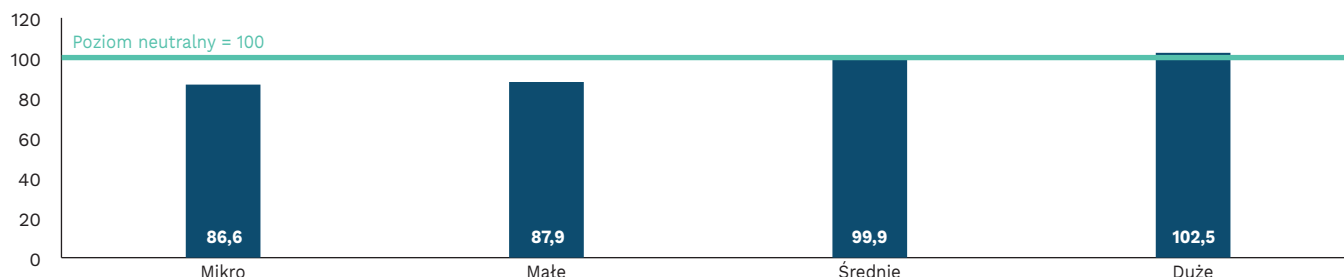
Inwestycje 67,4

➡ -1,8 pkt. m/m
➡ -14,5 pkt. r/r

Inwestycje są zdecydowanie najsłabszym komponentem MIK, z najgłębszym spadkiem r/r spośród wszystkich obszarów. Wydatki inwestycyjne poniosło 41 proc. przedsiębiorstw, natomiast 59 proc. nie realizowało inwestycji. Najczęściej wskazywanym powodem rezygnacji z inwestowania był brak potrzeby (42 proc. firm), a 17 proc. przedsiębiorstw deklaroowało brak możliwości finansowych.

MIK według wielkości firm

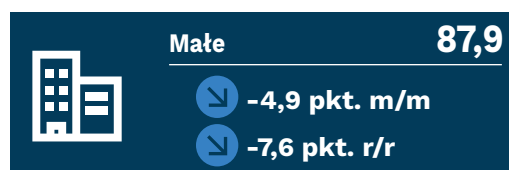
Wrześniowy MIK obrazuje przewagę nastrojów pozytywnych nad negatywnymi tylko wśród dużych przedsiębiorstw (102,5 pkt.). Przewagę nastrojów negatywnych nad pozytywnymi obserwujemy w pozostałych klasach wielkości, dodatkowo ze spadkiem m/m wartości MIK.



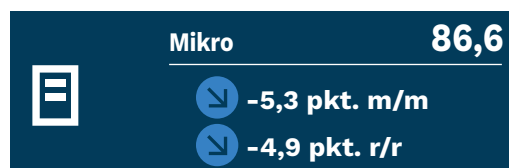
Duże firmy odnotowały wzrost m/m wskaźnika i pozostają jedyną grupą, dla której wskaźnik utrzymuje się wyraźnie powyżej poziomu neutralnego. Wyróżnia je najwyższy wśród wszystkich kategorii odsetek uznających swoje moce produkcyjne za w pełni wystarczające (86 proc.) oraz, spośród wszystkich kategorii wielkości, najniższy odsetek planujących redukcje zatrudnienia (2 proc.) przy jednocześnie najwyższym odsetku planujących jego zwiększenie (16 proc.).



Dla średnich przedsiębiorstw odnotowaliśmy spadek m/m wskaźnika, mimo to wyróżniają się one najlepszą w całej próbie samooceną płynności finansowej (68 proc. firm ze środkami na ponad 3 miesiące), a także, wraz z dużymi firmami, najwyższym udziałem podmiotów deklarujących wydatki inwestycyjne (55 proc.). Jednocześnie w tej grupie najczęściej planowane są redukcje zatrudnienia (15 proc.).



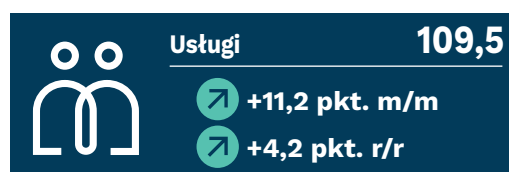
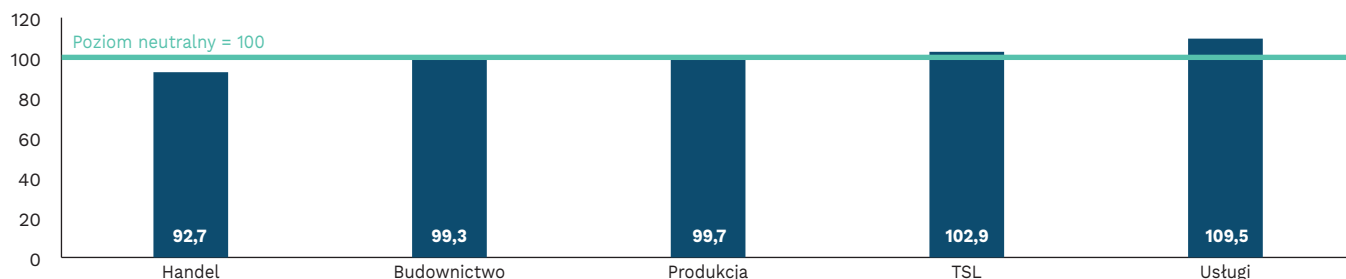
Małe firmy odnotowały wyraźny spadek wskaźnika zarówno m/m, jak i r/r. Wyróżnia je najwyższy wśród wszystkich kategorii wielkości odsetek firm wskazujących na zbyt małe moce produkcyjne względem obecnego portfela zamówień (17 proc.). Jest to sygnał relatywnie mocnego popytu, kontrastujący ze słabszym ogólnym nastrojem tej grupy. Jednocześnie to właśnie małe firmy najczęściej spośród wszystkich kategorii oceniają swoją płynność finansową jako niedostateczną (9 proc.), co może ograniczać ich zdolność do wykorzystania tego potencjału popytowego, np. poprzez rozbudowę mocy produkcyjnych.



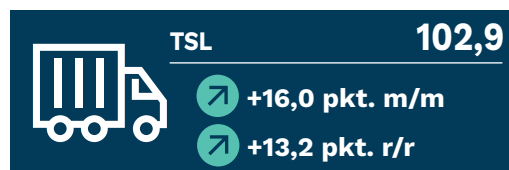
Wskaźnik dla mikrofirm pozostaje najdalej od poziomu neutralnego spośród wszystkich kategorii wielkości, a wrzesień przyniósł kolejny spadek. To w tej grupie odnotowano najgłębszy spadek wartości sprzedaży (32 proc. firm) oraz najniższy odsetek firm deklarujących wydatki inwestycyjne (33 proc.). Mikrofirmy wyróżnia też najniższa samoocena płynności finansowej – tylko 43 proc. z nich dysponuje środkami wystarczającymi na ponad 3 miesiące, najmniej spośród wszystkich kategorii wielkości.

MIK według branż

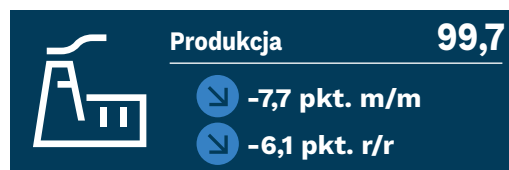
We wrześniu odnotowaliśmy przewagę nastrojów pozytywnych nad negatywnymi w usługach (109,5 pkt.) oraz TSL (102,9 pkt.). Jest to wyraźna zmiana względem sierpnia, gdy jedyną branżą z przewagą pozytywnych nastrojów była produkcja. W pozostałych branżach wskaźnik pozostał poniżej poziomu neutralnego.



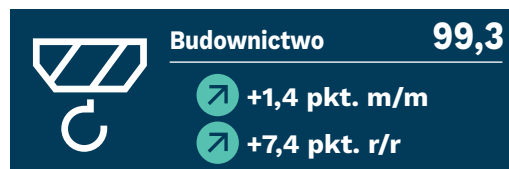
Dla usług odnotowaliśmy drugi co do wielkości wzrost m/m wskaźnika spośród wszystkich branż, co daje im awans na pozycję lidera zestawienia. Branżę wyróżnia najwyższy wśród wszystkich sektorów odsetek firm z płynnością finansową wystarczającą na ponad 3 miesiące (65 proc.) oraz najwyższa aktywność inwestycyjna (49 proc. firm poniosło wydatki inwestycyjne). Wśród firm usługowych odnotowaliśmy też najniższy odsetek firm planujących redukcje zatrudnienia (6 proc.) i brak deklaracji dotyczących planów obniżek wynagrodzeń.



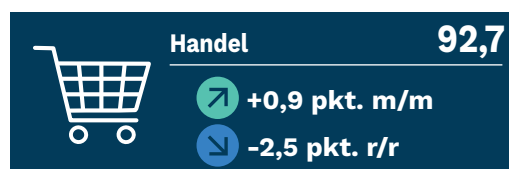
Wskaźnik dla TSL wzrósł m/m najbardziej spośród wszystkich branż, dzięki czemu branża nie jest już najślabszą w sektorze. Dane wciąż obrazują trudniejszą sytuację – najwyższy odsetek firm ze spadkiem sprzedaży (42 proc.) i najniższy z dobrą płynnością finansową (44 proc.). Branża wyróżnia się jednak drugą najwyższą aktywnością inwestycyjną (46 proc. firm) oraz najwyższym odsetkiem planujących zwiększenie zatrudnienia (14 proc.). Jest to sygnał, że część firm patrzy w przyszłość z większą odwagą niż wskazywałyby wyniki sprzedażowe.



Wskaźnik dla produkcji, po relatywnie dobrych odczytach w poprzednich miesiącach, spadł we wrześniu poniżej poziomu neutralnego i jest to pierwszy taki odczyt w tym roku dla branży. Sektor nadal wyróżnia najwyższy odsetek firm oceniających swoje moce produkcyjne jako zbyt duże względem portfela zamówień (17 proc.), a jednocześnie najniższy wśród wszystkich branż odsetek firm planujących podwyżki wynagrodzeń (1 proc.). Wśród firm nieinwestujących w tej branży często wskazywanym powodem jest brak potrzeby (45 proc.).



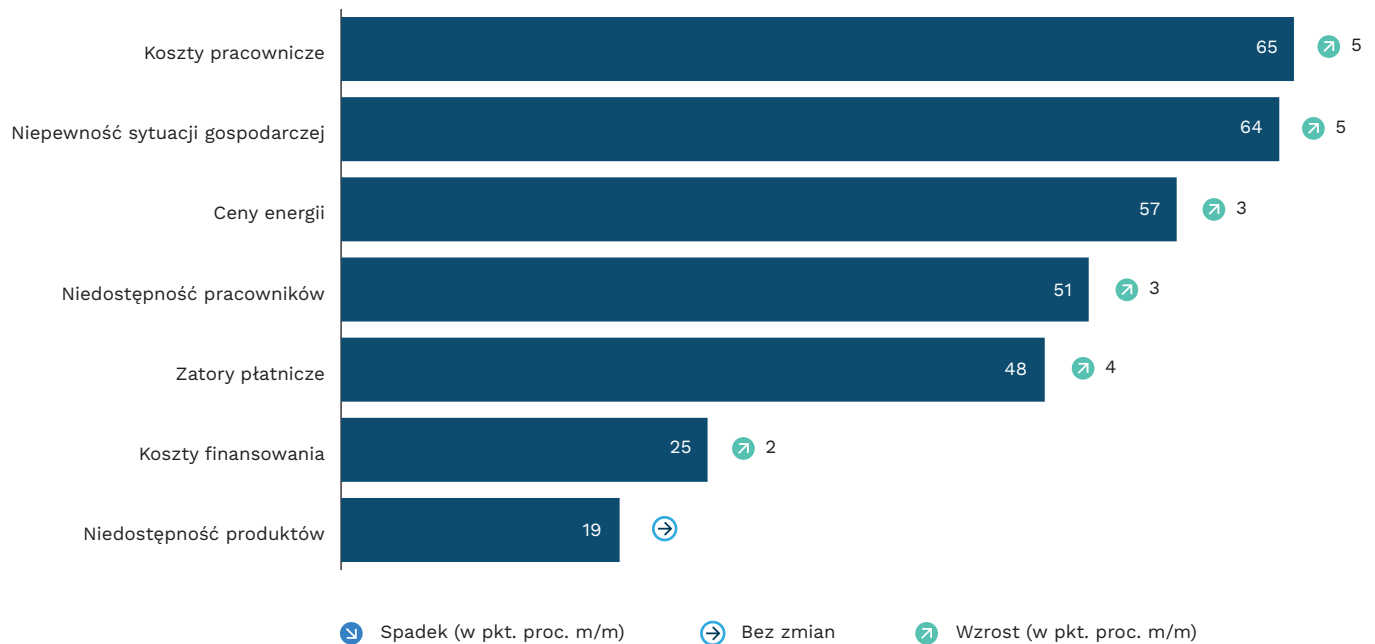
Wartość wskaźnika dla budownictwa utrzymuje się blisko poziomu neutralnego, z niewielką poprawą m/m. Branża wyróżnia się pozytywnie pod względem planów zatrudnienia – aż 20 proc. firm budowlanych planuje zwiększenie liczby pracowników, najwięcej spośród wszystkich sektorów. Budownictwo utrzymuje też najwyższy odsetek firm wskazujących na zbyt małe moce produkcyjne względem portfela zamówień (22 proc.), co jest sygnałem najsilniejszego popytu spośród wszystkich branż.



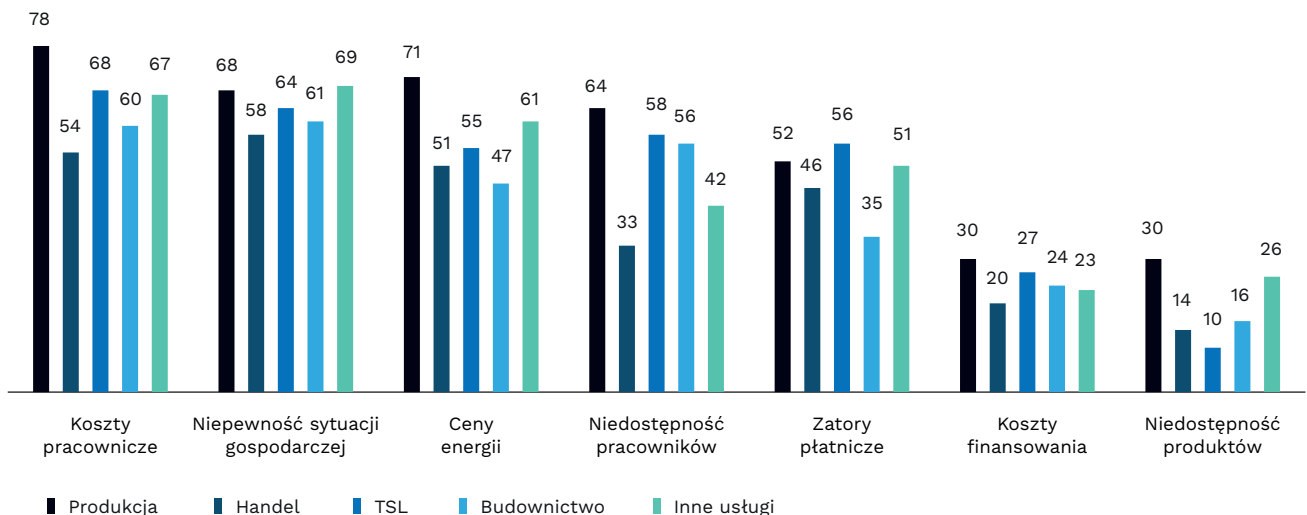
Handel pozostaje najślabszą branżą w zestawieniu, mimo nieznacznej poprawy m/m wskaźnika. To sektor o najniższej aktywności inwestycyjnej (26 proc. firm poniosło wydatki inwestycyjne) i najwyższym odsetku wskazujących na brak takiej potrzeby (54 proc.). Handel wyróżnia też najwyższy odsetek firm planujących redukcje zatrudnienia (18 proc.) przy jednocześnie najniższym odsetku planujących jego zwiększenie (4 proc.), co odzwierciedla najbardziej ostrożne plany kadrowe spośród wszystkich branż.

Bariery utrudniające działalność firm

We wrześniu główną barierą utrudniającą firmom działalność pozostają koszty pracownicze, na które wskazało 65 proc. firm. Prawie tyle samo, 64 proc., narzeką na niepewność sytuacji gospodarczej. Trzecią główną barierą były rosnące ceny energii (57 proc.), a ponad połowa firm zmagająca się też z niedostępnością pracowników (51 proc.). Niewiele mniej wskazało na zatory płatnicze (48 proc.). Podobnie jak w poprzednich miesiącach, najmniej firm wskazuje na koszty finansowania (25 proc.) i niedostępność produktów (19 proc.). W stosunku do poprzedniego miesiąca wzrosła uciążliwość prawie wszystkich barier (poza niedostępnością produktów), a w największym stopniu kosztów pracowniczych i niepewności sytuacji gospodarczej.



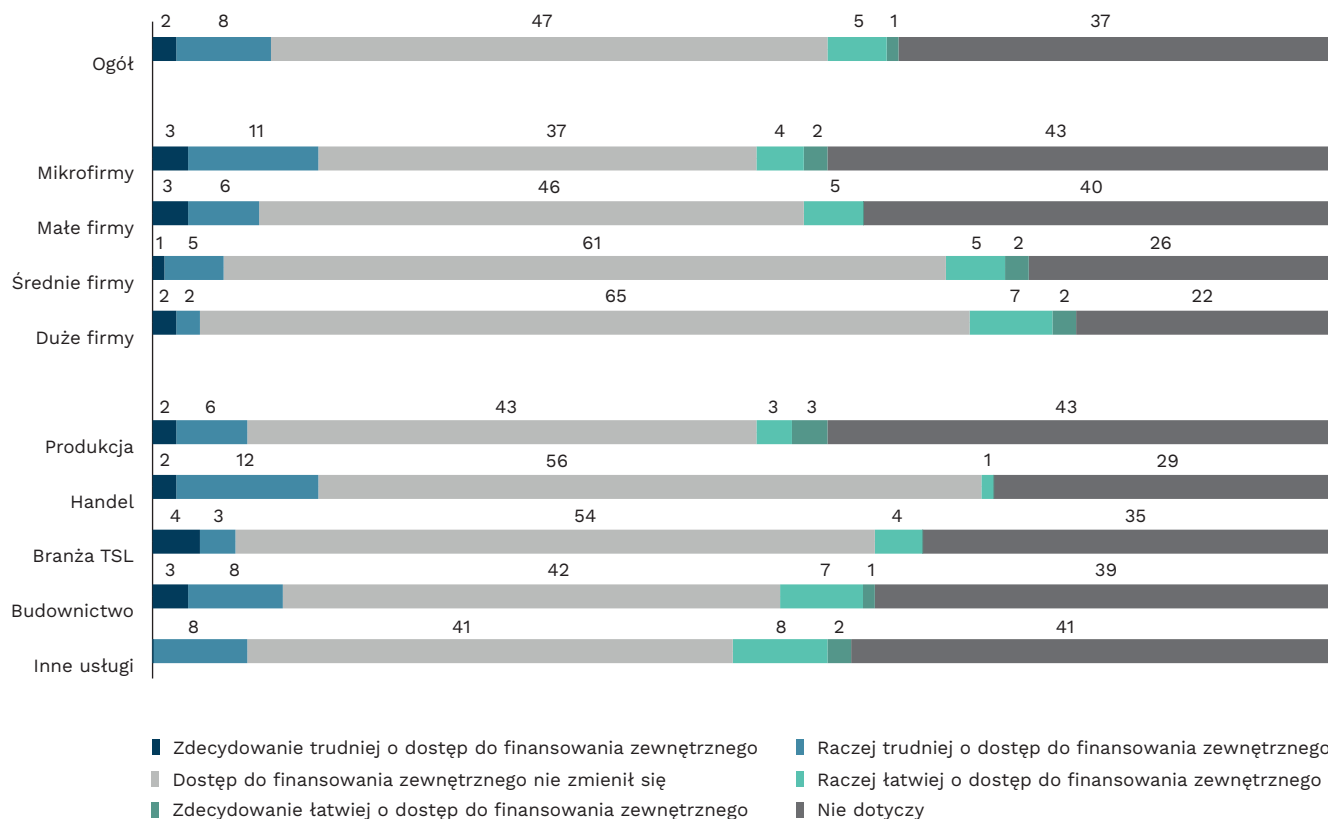
Firmy produkcyjne częściej niż inne branże narzekają we wrześniu na pięć z siedmiu barier prowadzenia działalności: koszty pracownicze (78 proc.), rosnące ceny energii (71 proc.), niedostępność pracowników (64 proc.), koszty finansowania (30 proc.) i niedostępność produktów (26 proc.). Na niepewność sytuacji gospodarczej częściej wskazują firmy usługowe (69 proc.) i produkcyjne (68 proc.), a na zatory płatnicze – branża TSL (56 proc.).



Dostęp do finansowania zewnętrznego

Blisko połowa firm uważa, że dostęp do finansowania zewnętrznego (kredyty, pożyczki, leasing) nie zmienił się w ostatnich trzech miesiącach. Co dziesiąty przedsiębiorca zgłasza utrudnienia, a 37 proc. przedsiębiorstw nie korzysta z finansowania zewnętrznego.

Utrudnienia w dostępie do finansowania zewnętrznego najczęściej wskazują mikrofirmy – 14 proc., co może wynikać z ich mniejszych rezerw finansowych i bardziej niestabilnych przychodów, a to z kolei daje słabsze możliwości zaoferowania zabezpieczenia kredytów. Poza tym, aż 43 proc. mikrofirm wskazało, że nie korzysta z finansowania zewnętrznego. Utrudnienia najczęściej zgłaszają firmy handlowe (14 proc.), najrzadziej TSL (7 proc., spadek o 6 pkt. proc. względem czerwca br.).



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 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.

Przy opracowaniu niniejszego materiału wykorzystano narzędzia sztucznej inteligencji w zakresie m.in. redakcji językowej, uporządkowania materiału, wsparcia analizy, przygotowania kodu programistycznego. Wszystkie treści, analizy i wnioski zostały zweryfikowane oraz zatwierdzone przez autorów.

© Copyright by Polski Instytut Ekonomiczny