



**Miesięczny
Indeks
Koniunktury**

PAŹDZIERNIK 2026

WARSZAWA



WMIK

**Miesięczny Indeks
Koniunktury**
październik 2026



Polski
Instytut
Ekonomiczny

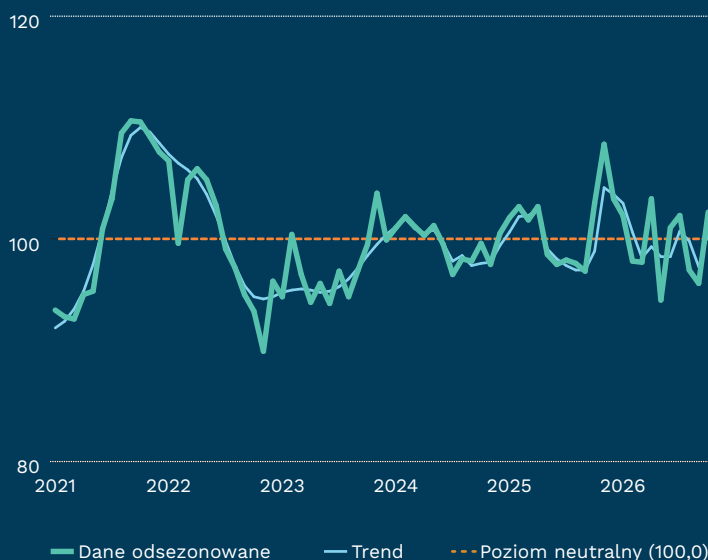
✓ **PAŹDZIERNIKOWY MIK****102,4**W firmach nastroje
pozytywne przeważają
nad negatywnymi

↑ 6,4 pkt. m/m

↓ -0,8 pkt. r/r

W październiku Miesięczny Indeks Koniunktury (MIK) wzrósł m/m o 6,4 pkt. do 102,4 pkt. Po dwóch miesiącach poniżej poziomu neutralnego (100 pkt.) wartość wskaźnika ponownie jest powyżej tego progu. W ujęciu rocznym wartość MIK była niższa o 0,8 pkt. niż w październiku 2025 r.

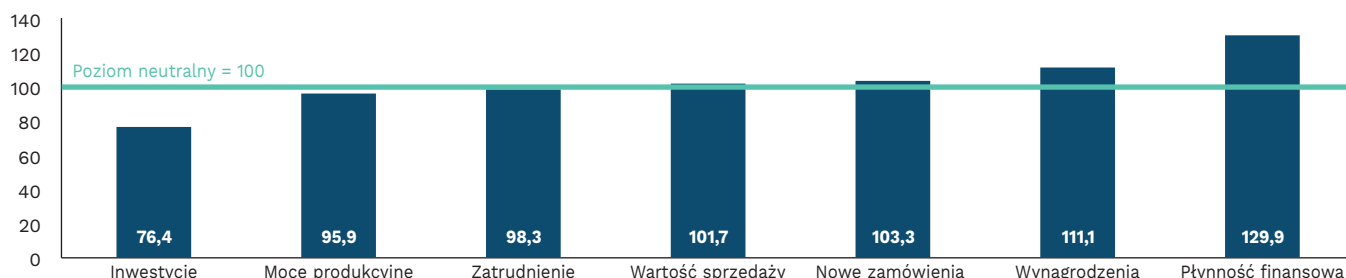
Spośród siedmiu komponentów tworzących MIK, wskaźniki czterech – płynności finansowej, wynagrodzeń, nowych zamówień oraz wartości sprzedaży – osiągnęły wartości powyżej poziomu neutralnego, co oznacza przewagę ocen pozytywnych nad negatywnymi w tych obszarach. Wskaźniki nowych zamówień i wartości sprzedaży, które we wrześniu były wyraźnie poniżej progu neutralnego, najsilniej wzrosły m/m, a wskaźnik płynności finansowej, po wrześniowym spadku, ponownie obrazuje, że jest to najmocniejszy komponent. Wskaźnik zatrudnienia, który we wrześniu było jeszcze powyżej 100 pkt., ponownie spadł poniżej tego poziomu. Mimo wzrostu m/m, inwestycje pozostają komponentem o najniższym wskaźniku i najgłębszym jego spadku r/r, co może świadczyć o wciąż ostrożnym podejściu przedsiębiorców do nowych przedsięwzięć rozwojowych.

**Komentarz PIE****Paweł Śliwowski**

Zastępca Dyrektora PIE

Polska gospodarka jest prawdopodobnie nieopodal szczytu obecnego ożywienia koniunkturalnego. Wzrost gospodarczy pozostaje silny. Niedawne odczyty gospodarcze były co prawda niższe niż bardzo optymistyczne oczekiwania analityków, ale nadal są relatywnie dobre. Ma to swoje odbicie w nastrojach przedsiębiorców. Wydaje się jednak, że przestrzeń do tak silnej dynamiki wzrostu stopniowo się zawęża. Zdecydowanie wzrasta znaczenie czynników zewnętrznych wpływających na koniunkturę, a przede wszystkim związanych z przedłużającym się kryzysem energetycznym. Niepewność sytuacji i koszty energii wciąż pozostają wśród głównych barier utrudniających działalność firm. Widać je również w ostatnich odczytach inflacji czy na rynku długu. Jednak mimo zewnętrznych wstrząsów polska gospodarka wydaje się być odporna na te zawirowania i wzrost gospodarczy – być może na nieco niższym poziomie – będzie również widoczny w 2027 r.

MIK według komponentów



Płynność finansowa 129,9

↑ +12,2 pkt. m/m
↑ +4,1 pkt. r/r

Płynność finansowa pozostaje najmocniejszym komponentem MIK i w październiku wyraźnie się poprawiła, po spadkach w dwóch poprzednich miesiącach. Potwierdzają to odpowiedzi przedsiębiorców – 56 proc. firm deklaruje, że posiadane środki finansowe pozwalają na funkcjonowanie ponad 3 miesiące, a kolejne 27 proc. dysponuje rezerwami wystarczającymi na 2-3 miesiące. Tylko 4 proc. przedsiębiorstw ocenia swoją płynność jako niedostateczną.



Wynagrodzenia 111,1

↓ -0,2 pkt. m/m
↑ +0,9 pkt. r/r

Wskaźnik wynagrodzeń nieznacznie spadł m/m w październiku, ale utrzymał się wyraźnie powyżej poziomu neutralnego. Podwyżki wynagrodzeń w najbliższych trzech miesiącach planuje 7 proc. przedsiębiorstw, 92 proc. zamierza utrzymać płace na obecnym poziomie, a tylko 1 proc. ma w planach ich obniżenie.



Nowe zamówienia 103,3

↑ +13,6 pkt. m/m
↑ +7,5 pkt. r/r

Wskaźnik nowych zamówień wzrósł m/m w październiku najmocniej spośród wszystkich komponentów i znalazł się powyżej poziomu neutralnego. To najwyższy odczyt dla tego komponentu w tym roku. Wzrost liczby nowych zamówień odnotowało 19 proc. przedsiębiorstw, a ponad połowa (59 proc.) nie zaobserwowała zmian.



Wartość sprzedaży 101,7

↑ +13,5 pkt. m/m
↑ +4,0 pkt. r/r

Wskaźnik wartości sprzedaży wyraźnie wzrósł po wrześniowym spadku i znalazł się powyżej poziomu neutralnego. Wzrost sprzedaży odnotowało 23 proc. przedsiębiorstw, a ponad połowa (53 proc.) nie zauważyła zmian. W ujęciu rocznym wskaźnik jest wyższy niż rok wcześniej.



Zatrudnienie 98,3

↓ -1,9 pkt. m/m
↓ -4,9 pkt. r/r

Wskaźnik zatrudnienia w październiku ponownie spadł m/m poniżej poziomu neutralnego, po wrześniowym powrocie nad ten próg. Zwiększenie zatrudnienia w najbliższych trzech miesiącach planuje 9 proc. badanych firm, tyle samo planuje jego redukcję. Zdecydowana większość przedsiębiorców (82 proc.) chce utrzymać obecny poziom zatrudnienia.



Moce produkcyjne 95,9

↓ -1,9 pkt. m/m
↑ +0,6 pkt. r/r

Ocena wykorzystania mocy produkcyjnych nieznacznie się pogorszyła i pozostaje poniżej poziomu neutralnego. 77 proc. przedsiębiorstw uważa, że obecne moce produkcyjne są wystarczające do realizacji portfela zamówień, a 10 proc. ocenia je jako zbyt duże.



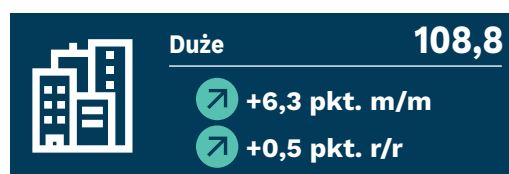
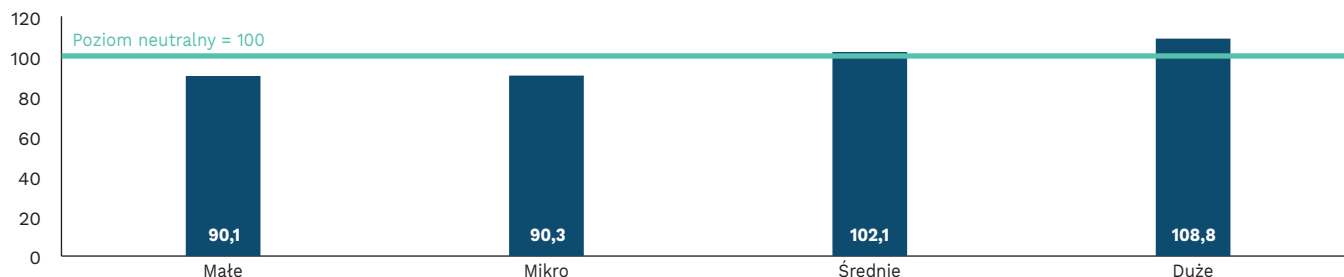
Inwestycje 76,4

↑ +9,1 pkt. m/m
↓ -17,8 pkt. r/r

Inwestycje, mimo wzrostu m/m, pozostają zdecydowanie najłagodniejszym komponentem MIK, z najgłębszym spadkiem r/r spośród wszystkich obszarów. Wydatki inwestycyjne poniosło 34 proc. przedsiębiorstw, a 66 proc. nie realizowało inwestycji, najczęściej z powodu braku potrzeby (48 proc. firm). Na brak możliwości finansowych wskazało 18 proc. przedsiębiorstw.

MIK według wielkości firm

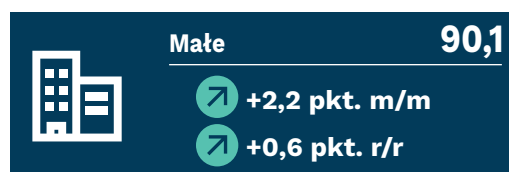
Październikowy MIK obrazuje przewagę nastrojów pozytywnych nad negatywnymi wśród dużych (102,5 pkt.) i średnich przedsiębiorstw (102,1 pkt.). Przewagę nastrojów negatywnych nad pozytywnymi obserwujemy w wśród małych (90,1 pkt.) i mikroprzedsiębiorstw (90,3 pkt.). We wszystkich klasach wielkości odnotowano wzrost m/m wartości MIK.



Duże firmy odnotowały najsilniejszy wzrost m/m wskaźnika spośród wszystkich kategorii wielkości i pozostają grupą o najwyższym poziomie MIK. Wyróżnia je najlepsza samoocena płynności finansowej (69 proc. firm ze środkami na ponad 3 miesiące) oraz najwyższy odsetek firm, które odnotowały wzrost liczby nowych zamówień (32 proc.). Wraz ze średnimi firmami są też najbardziej aktywne inwestycyjnie (46 proc. poniosło wydatki inwestycyjne).



Wskaźnik dla średnich przedsiębiorstw ponownie jest powyżej poziomu neutralnego, choć w ujęciu rocznym jego wartość jest nieco niższa niż przed rokiem. Średnie firmy wyróżniają się najwyższym odsetkiem planujących zwiększenie zatrudnienia (12 proc.) i najniższym planujących jego redukcję (6 proc.). Najmniej firm w tej grupie wskazuje też na spadek sprzedaży (17 proc.) i liczby nowych zamówień (15 proc.).



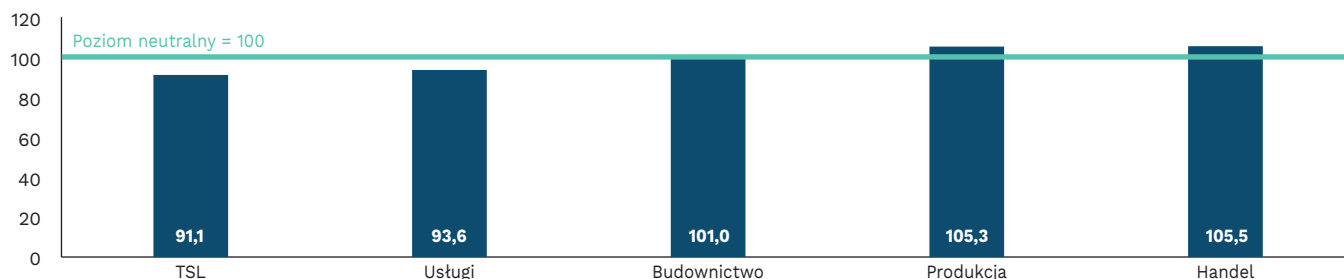
Małe firmy odnotowały wzrost m/m wskaźnika, ale pozostaje on poniżej poziomu neutralnego, a w ujęciu rocznym wartość jest praktycznie bez zmian. Wyróżnia je najniższy odsetek firm ze wzrostem liczby nowych zamówień (11 proc.) oraz najwyższy odsetek planujących redukcję zatrudnienia (13 proc.). Jednocześnie w tej grupie najczęściej planowane są podwyżki wynagrodzeń (8 proc.), a 54 proc. firm jako powód braku inwestycji wskazało brak takiej potrzeby.



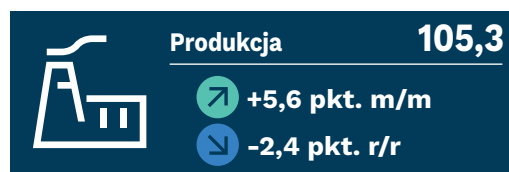
Wskaźnik dla mikrofirm wzrósł m/m, ale pozostaje poniżej poziomu neutralnego i jest to najgłębszy spadek r/r spośród wszystkich kategorii wielkości. To w tej grupie najrzadziej deklarowano wydatki inwestycyjne (26 proc.), a najwięcej firm wskazało na brak możliwości finansowych jako powód rezygnacji z inwestowania (24 proc.). Mikrofirmy wyróżnia też najstarsza samoocena płynności finansowej (52 proc. ze środkami na ponad 3 miesiące).

MIK według branż

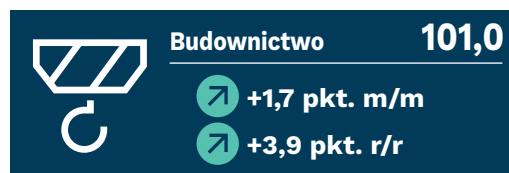
Październik przyniósł przewagę nastrojów pozytywnych nad negatywnymi w handlu (105,5 pkt.), produkcji (105,3 pkt.) i budownictwie (101,0 pkt.). To wyraźna zmiana względem września, gdy branżami z przewagą pozytywnych nastrojów były tylko usługi i TSL. W obu tych branżach przeważają teraz nastroje negatywne, a wskaźnik spadł m/m.



Wskaźnik dla handlu najsilniej wzrósł m/m spośród wszystkich branż i jest powyżej poziomu neutralnego. Branżę wyróżnia najlepsza samoocena płynności finansowej (63 proc. firm ze środkami na ponad 3 miesiące, a tylko 3 proc. ocenia ją jako niedostateczną) oraz najwyższy odsetek firm uznających swoje moce produkcyjne za wystarczające (85 proc.).



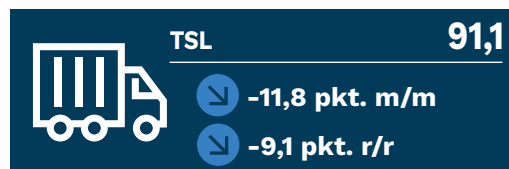
Wskaźnik dla produkcji wrócił powyżej poziomu neutralnego po wrześniowym spadku, ale w ujęciu rocznym pozostaje niższy niż przed rokiem. Sektor nadal wyróżnia najwyższy odsetek firm oceniających swoje moce produkcyjne jako zbyt duże względem portfela zamówień (21 proc.) oraz najwyższy odsetek planujących redukcje zatrudnienia (13 proc.). Jednocześnie wzrost sprzedaży odnotowało 25 proc. firm produkcyjnych, a wzrost liczby nowych zamówień 22 proc.



Wskaźnik dla budownictwa jest powyżej poziomu neutralnego, z niewielką poprawą m/m i wartością wyższą niż rok wcześniej. Branża wyróżnia się najwyższą aktywnością inwestycyjną (44 proc. firm poniosło wydatki inwestycyjne) i najniższym odsetkiem firm wskazujących brak możliwości finansowych jako powód rezygnacji z inwestowania (10 proc.). Budownictwo ma też najwyższy odsetek firm wskazujących na zbyt małe moce produkcyjne względem portfela zamówień (17 proc.), co jest sygnałem relatywnie mocnego popytu.



Wskaźnik dla usług najsilniej spadł m/m spośród wszystkich branż i po wrześniowym „prowadzeniu” jest poniżej poziomu neutralnego. Jest też niższy niż rok wcześniej. W tej branży najczęściej wskazywano na spadek liczby nowych zamówień (25 proc. firm). Jednocześnie w usługach widać najbardziej stabilne plany kadrowe: 86 proc. firm nie planuje zmian w zatrudnieniu, a tylko 5 proc. planuje jego redukcję (najmniej ze wszystkich branż).

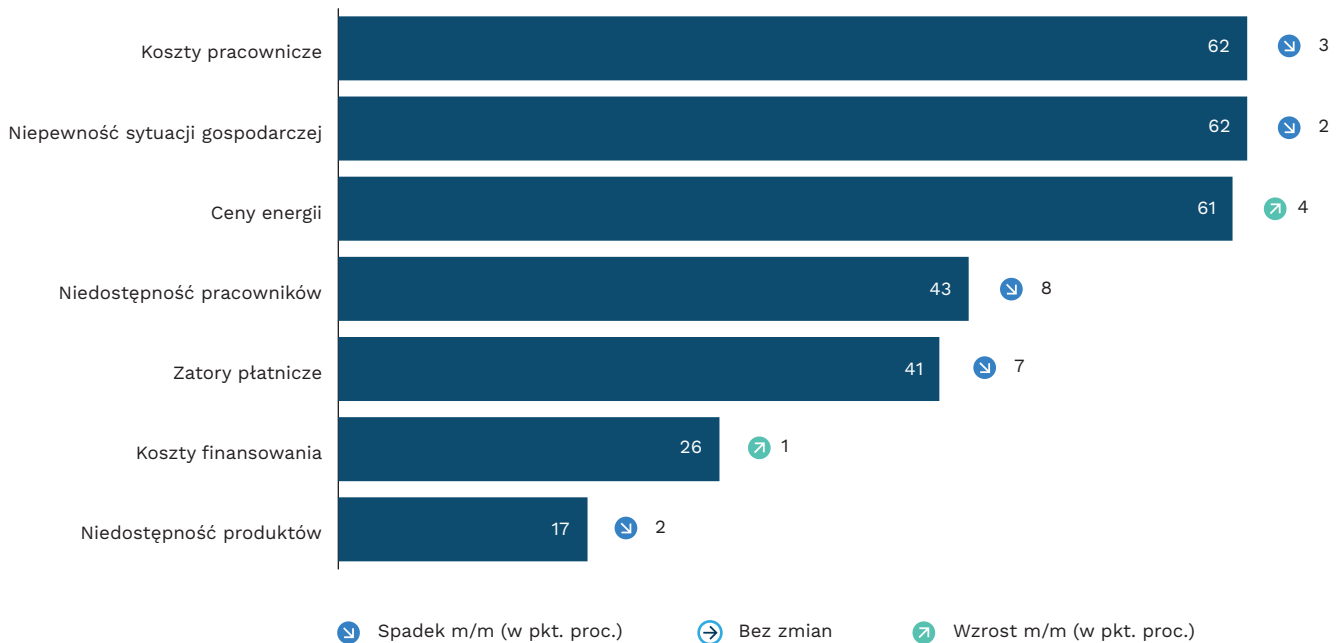


TSL jest najsłabszą branżą w zestawieniu, z największym spadkiem r/r wskaźnika spośród wszystkich sektorów. Firmy z tej branży najrzadziej deklarują dobrą płynność finansową (48 proc. ze środkami na ponad 3 miesiące), najrzadziej inwestują (29 proc.) i najczęściej wskazują na spadek sprzedaży (29 proc.). Jednocześnie TSL ma najwyższy odsetek firm planujących zwiększenie zatrudnienia (11 proc.).

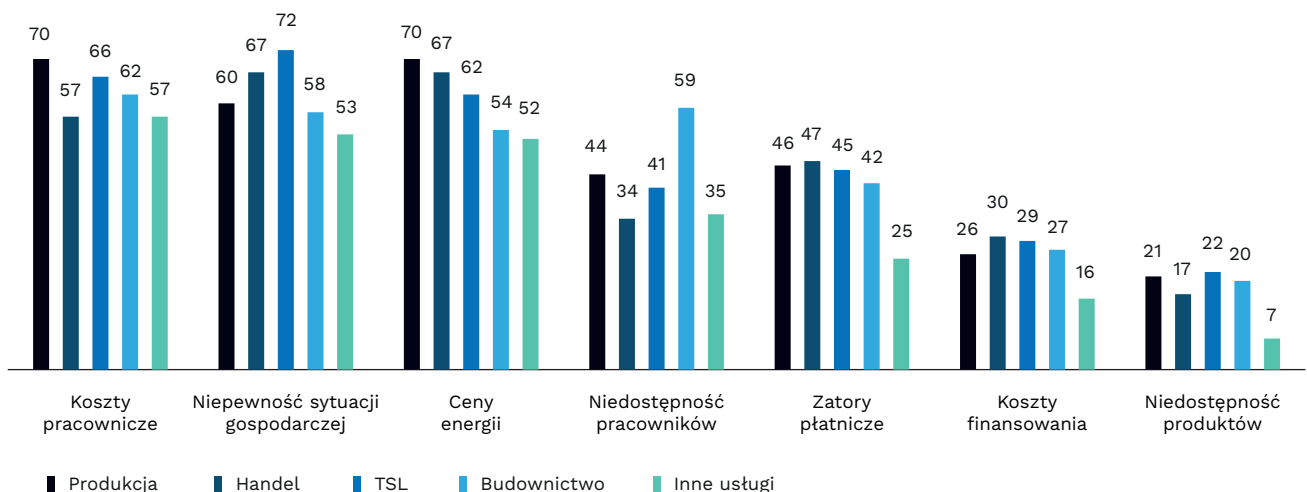


Bariery utrudniające działalność firm

W październiku trzema głównymi barierami utrudniającymi działalność firm są **koszty pracownicze, niepewność sytuacji gospodarczej i rosnące ceny energii**, na które wskazało ponad 60 proc. przedsiębiorstw. Wyraźnie mniej, ponad 40 proc., skarżyło się na problemy z dostępnością pracowników i zatory płatnicze. Nieco ponad 25 proc. narzekało na koszty finansowania, a 17 proc. – na niedostępność produktów. W stosunku do poprzedniego miesiąca zmniejszyła się uciążliwość większości barier, zwłaszcza niedostępności pracowników i zatorów płatniczych.



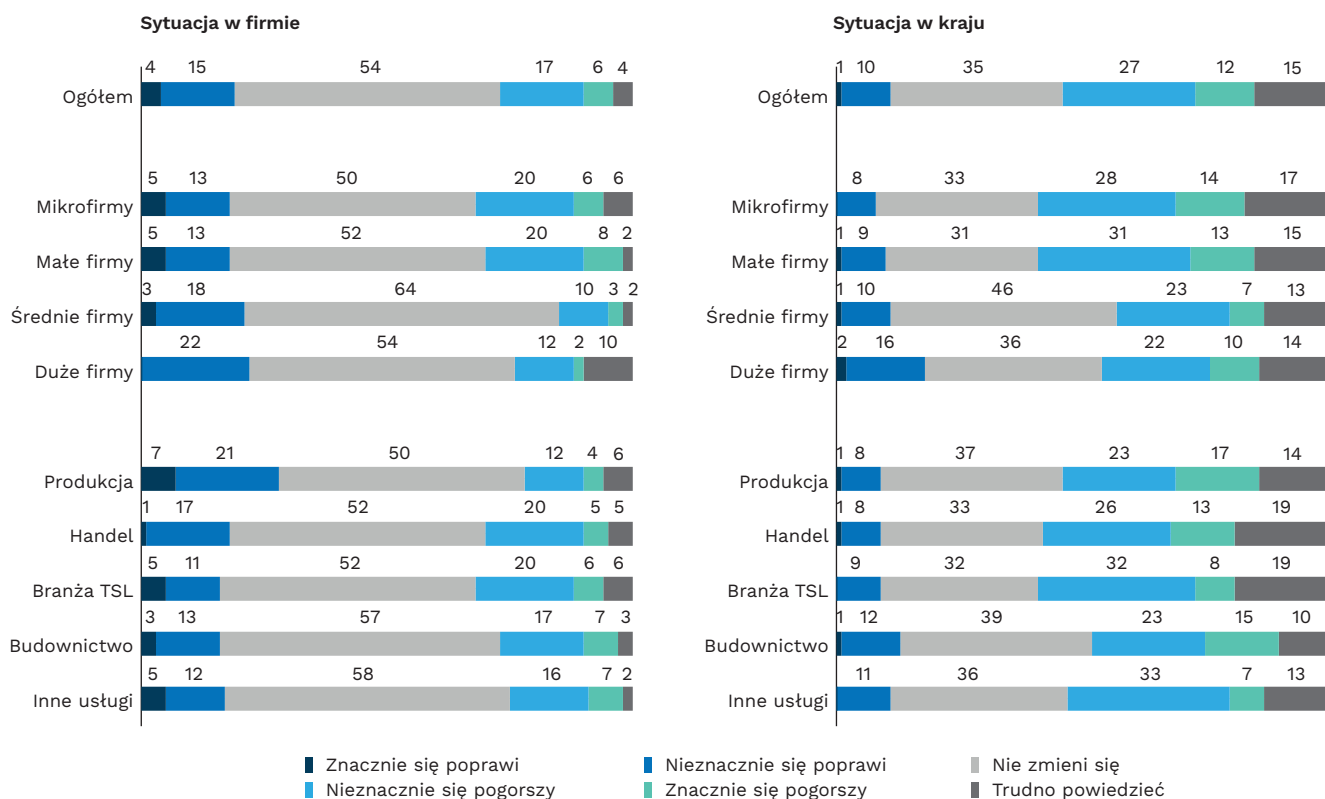
Firmy produkcyjne częściej niż inne branże narzekają w październiku na koszty pracownicze i rosnące ceny energii (po 70 proc. wskazań). Przedsiębiorstwa z branży TSL częściej wskazują na niepewność sytuacji gospodarczej (72 proc.), a budownictwo – na niedostępność pracowników (59 proc.). W przypadku pozostałych trzech barier wskazania w poszczególnych branżach są na zbliżonym poziomie, wyróżnia się jedynie branża usługowa, która najrzadziej ze wszystkich wskazuje na uciążliwość większości barier prowadzenia działalności.



Sytuacja w firmie i w kraju

W październiku nieco więcej firm uważa, że ich sytuacja w najbliższych trzech miesiącach ulegnie pogorszeniu niż poprawie (23 proc. vs. 19 proc.), ale nadal ponad połowa liczy, że ich sytuacja się nie zmieni. W porównaniu z poprzednim pomiarem widać nieznaczne polepszenie oczekiwań. W mikro- i małych firmach więcej firm oczekuje pogorszenia niż poprawy, natomiast w średnich i dużych podmiotach pozytywne oczekiwania przeważają nad negatywnymi. Najlepsze nastroje panują w produkcji, w której prawie 30 proc. firm liczy na poprawę, a 16 proc. na pogorszenie. Z kolei w handlu i branży TSL obawy o przyszłość przeważają nad oczekiwaniami poprawy.

Niezależnie od wielkości i branży przedsiębiorcy są zgodni co do oceny przyszłej sytuacji w kraju – wyraźnie dominują oczekiwania pogorszenia sytuacji w najbliższych trzech miesiącach. Poprawy oczekuje zaledwie 11 proc. firm, a prawie 40 proc. obawia się jej pogorszenia. Najbardziej pesymistycznie nastroje panują w małych firmach, w których aż 44 proc. podmiotów przewiduje pogorszenie sytuacji, a tylko 10 proc. jej poprawę.



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

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