

KOMENTARZ BIEŻĄCY

24 czerwca 2025

Stabilne wyniki sprzedaży detalicznej w II kw.

• W maju sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła w skali roku o 4,4%, wobec kwietniowego wzrostu o 7,6% r/r. Wynik ten ukształtował się na poziomie bliskim naszej prognozy oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (po 4,3% r/r).

dane		kwi 25	maj 25	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna – ceny stałe	% r/r	7,6	4,4	4,3
sprzedaż detaliczna – ceny bieżące	% r/r	7,9	4,3	4,6
sprzedaż detaliczna w cenach stałych –	% m/m	3,5	-2,0	-1,8
wyrównana sezonowo	% r/r	6,4	3,1	2,6

• Majowa sprzedaż detaliczna ukształtowała się na poziomie zgodnym z oczekiwaniami. Po silnym wzroście sprzedaży w kwietniu (w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości), w maju miał miejsce korekcyjny spadek. Wyniki uśrednione (za 3 miesiące) wskazują na utrzymanie w kwietniu i maju stabilnej dynamiki w okolicach 1,0% m/m, tj. na poziomie notowanym na przełomie roku.

• Także struktura sprzedaży detalicznej wskazuje na stabilizację, przy wygasaniu zmienności z tytułu efektów kalendarzowych i bazy (gł. termin Świąt Wielkanocnych). W maju wciąż na bardzo niskim poziomie utrzymała się dynamika sprzedaży żywności, dynamika sprzedaży samochodów utrzymuje się na stabilnym poziomie, choć słabszym wobec dynamicznego wzrostu z ub.r. Po wykluczeniu najbardziej zmiennych kategorii (żywność, paliwa, samochody), dynamika wyniosła nieco ponad 4,0% r/r, wyraźnie poniżej wyniku kwietniowego, ale też wyraźnie powyżej wyników z lutego i marca.

• Z początkiem tego roku wyniki sprzedaży detalicznej i konsumpcji prywatnej osłabiło obniżenie realnej dynamiki dochodów gospodarstw domowych. Z drugiej strony dane dot. dochodów nie są na tyle słabe, aby przy generalnie stabilnej sytuacji konsumentów w aspekcie obciążeń kredytowych i poziomu oszczędności, skutkowały wyraźnym pogorszeniem perspektyw konsumpcji prywatnej. Ponadto w kolejnych miesiącach coraz większym wsparciem dla dynamiki wydatków gospodarstw domowych będzie spadek inflacji CPI i tym samym wzrost siły nabywczej dochodów.

• Biorąc pod uwagę powyższe oraz poprawę wyników sprzedaży detalicznej w II kw. można oczekiwać odbicia dynamiki spożycia gospodarstw domowych w II kw. w kierunku 3,0% r/r, po jej osłabieniu do 2,5% w I kw.

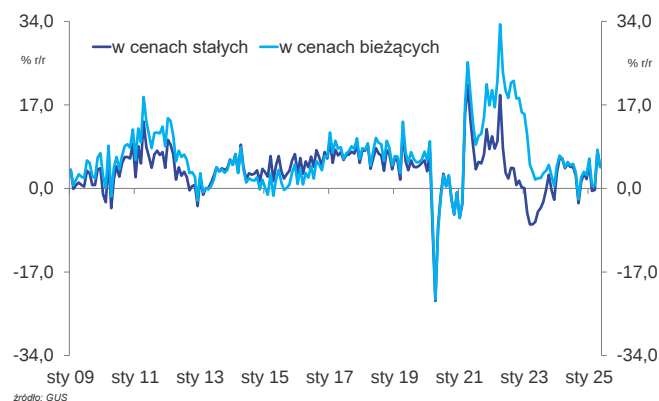
• Kluczowe dla materializacji tego scenariusza jest jedynie umiarkowane spowolnienie gospodarki globalnej i tym samym gospodarki polskiej w reakcji na wzrost niepewności w globalnej polityce handlowej. Istotne jest, aby zakładane spowolnienie aktywności w gospodarce globalnej w II poł. roku nie poskutkowało silniejszym obniżeniem krajowego nominalnego tempa wzrostu wynagrodzeń, czy też spadkiem zatrudnienia i wzrostem bezrobocia.

Biuro Analiz Makroekonomicznych
i Sektorowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

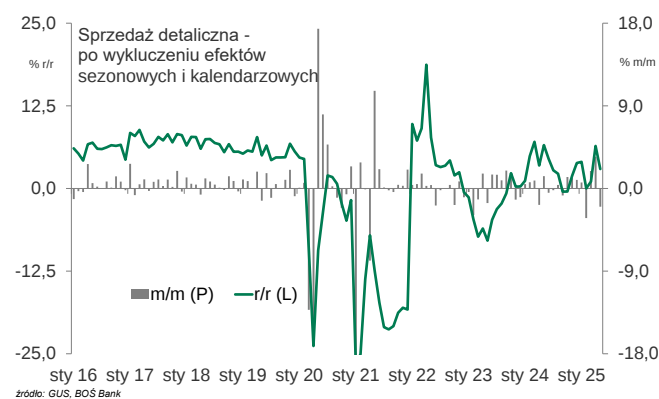
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



wskaźnik		cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	sty 25	lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25
sprzedaż detaliczna - ceny stałe	% r/r	4,4	4,4	2,6	-3,0	1,3	3,1	1,9	4,9	-0,5	-0,3	7,6	4,4
sprzedaż detaliczna - ceny bieżące	% r/r	4,7	5,0	3,2	-2,2	2,3	3,4	2,7	6,1	0,6	0,6	7,9	4,3
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	-0,5	-0,2	0,4	-0,8	1,2	1,1	0,9	0,6	-3,2	1,9	3,5	-2,0
	% r/r	4,5	2,7	2,2	-0,5	-0,5	1,9	3,8	4,0	0,0	1,0	6,4	2,9

WAŻNA INFORMACJA: Niniejszy materiał ma charakter prognozy, został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowany jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Nie jest to forma reklamy ani oferta sprzedaży jakiegokolwiek usługi oferowanej przez BOŚ Bank. Przedstawione w niniejszej publikacji opinie i prognozy są wyrazem niezależnej oceny autorów w momencie ich wydania i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Informacje, w tym dane statystyczne, zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak BOŚ Bank nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. BOŚ Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

Niniejszy dokument stanowi własność BOŚ Bank. Materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło. Powielanie bądź publikowanie niniejszego raportu lub jego części bez pisemnej zgody BOŚ Bank jest zabronione.

Bank Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żelaznej 32, 00-832 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.