

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 lipca 2026

W czerwcu dalsza poprawa sprzedaży detalicznej.

- W czerwcu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła w skali roku o 6,2%, wobec wzrostu o 3,0% w maju. Wynik ten ukształtował się powyżej naszej prognozy oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (po 5,0% r/r).

dane		maj 26	cze 26	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna – ceny stałe	% r/r	3,0	6,2	5,0
sprzedaż detaliczna – ceny bieżące	% r/r	4,4	6,8	5,8
sprzedaż detaliczna w cenach stałych –	% m/m	0,4	1,7	0,8
wyrównana sezonowo	% r/r	3,7	4,7	3,8

- W czerwcu oczekiwaliśmy dalszego odbicia sprzedaży, skala tej poprawy okazała się nawet silniejsza od założeń. W ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości, sprzedaż w czerwcu wzrosła solidnie o 1,7%. Ponadto wskaźnik roczny wspierały efekty kalendarzowe tj. wyższa liczba dni handlowych.

Pozytywnie, względem naszych prognoz zaskoczyła głównie sprzedaż samochodów (9,6% r/r wobec 2,1% w maju), co biorąc pod uwagę zmienność tych danych w ostatnich miesiącach może okazać się nietrwale. Jednocześnie jednak w czerwcu poprawił się wskaźnik sprzedaży po wykluczeniu najbardziej zmiennych kategorii (żywność, paliwa, samochody). Według naszych szacunków roczna dynamika tego wskaźnika wzrosła do ponad 7,0% r/r. W czerwcu do dwucyfrowego poziomu powróciła dynamika sprzedaży mebli i sprzętu RTV i AGD (14,8% r/r wobec 4,5% w maju), do dodatniego poziomu wzrosła dynamika sprzedaży prasy i książek (3,05 r/r wobec -0,6%).

Analizę danych utrudnia spora ich zmienność z miesiąca na miesiąc. W całym II kw. dynamika sprzedaży detalicznej obniżyła się poniżej 4,0% r/r wobec 4,8% w I kw., obniżyła się także dynamika wskaźnika sprzedaży po wykluczeniu żywności, samochodów i paliw. Z drugiej strony po słabych wynikach kwietniowych, w maju i czerwcu wyniki sprzedaży poprawiały się, co może wskazywać na lepsze wyniki sprzedaży w III kw.

Negatywnie na popyt konsumentów w 2026 r. wpływa osłabienie dynamiki dochodów gospodarstw domowych w warunkach niższego tempa wzrostu nominalnych wynagrodzeń i nieco wyższej inflacji. Utrzymanie tych tendencji utrzyma niskie tempo wzrostu sprzedaży także w II poł. roku. Jednocześnie jednak skalę tego pogorszenia hamuje wciąż niski bieżący poziom bezrobocia i niskie prawdopodobieństwo utraty pracy, jak również dotychczasowe odbudowanie oszczędności gospodarstw domowych,

W tych warunkach oczekujemy umiarkowanego spowolnienia dynamiki spożycia gospodarstw domowych w kierunku 3,0% r/r w 2026 r. wobec 3,7% r/r w 2025 r. W samym II kw. prognozujemy spadek dynamiki konsumpcji do 2,7% r/r z 3,1% w I kw. Dla materializacji scenariusza ograniczonej skali

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

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

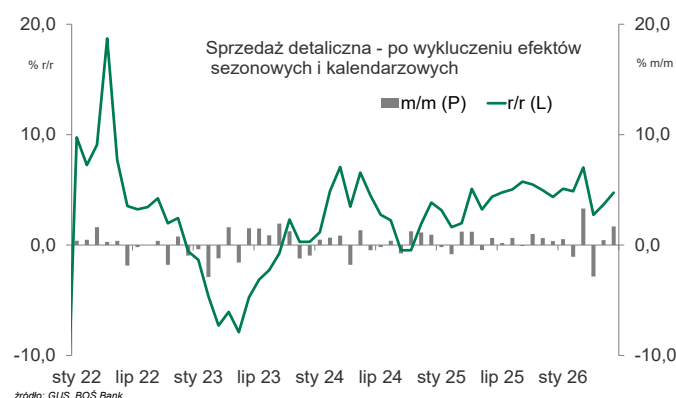
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

spadku dynamiki konsumpcji kluczowe jest jednak utrzymanie stabilnej sytuacji na rynku pracy i ograniczony wzrost cykliczny bezrobocia.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



wskaźnik		lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26	mar 26	kwi 26	maj 26	cze 26
sprzedaż detaliczna - ceny stałe	% r/r	4,8	3,1	6,4	5,4	3,1	5,3	4,4	5,0	8,7	1,3	3,0	6,2
sprzedaż detaliczna - ceny bieżące	% r/r	4,8	3,0	6,6	5,5	2,8	5,0	3,9	4,3	9,8	2,8	4,4	6,8
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	0,2	0,6	-0,1	1,0	0,6	0,4	0,5	-1,1	3,3	-2,8	0,4	1,7
	% r/r	4,8	5,0	5,7	5,5	5,0	4,4	5,1	4,9	7,0	2,7	3,7	4,7

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.