

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 lipca 2025

W czerwcu nieco słabsze wyniki sprzedaży detalicznej, ale w całym II kw. solidna poprawa.

- W czerwcu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła w skali roku o 2,2%, wobec majowego wzrostu o 4,4% r/r. Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (3,9% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (4,3% r/r).

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

- Po korekcyjnym spadku sprzedaży w maju (w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości), w czerwcu oczekiwaliśmy jej ponownego wzrostu. Skala tego wzrostu okazała się jednak słabsza od oczekiwań. Silnie negatywnie (wobec naszych założeń) w czerwcu oddziaływał także efekt kalendarzowy niższej liczby dni roboczych.

- To zapewne ten efekt w czerwcu wzmocnił spadek dynamiki sprzedaży samochodów (7,7% r/r wobec 15,7% w maju), choć po wielu miesiącach bardzo wysokich wzrostów sprzedaży w tej kategorii, prawdopodobne jest także ograniczenie dynamiki wzrostu w miesiącach kolejnych. W czerwcu zdecydowanie negatywnie zaskoczyły wyniki sprzedaży żywności (-1,0% r/r wobec +1,5% w maju). Jak wskazywaliśmy już niejednokrotnie, trudno utrzymujące się od wielu miesięcy słabe dane dot. sprzedaży żywności interpretować przez pryzmat siły popytu konsumpcyjnego, gdyż ta kategoria konsumpcji jest akurat najmniej podatna na wahania cykliczne.

- W przypadku większości pozostałych kategorii, lepiej odzwierciedlających siłę cykliczną popytu konsumpcyjnego czerwcowe wyniki sprzedaży były stabilne (odzież i obuwie 11,8% r/r, meble RTV i AGD 10,2% r/r, farmaceutyki i kosmetyki 5,8% r/r).

- Tym samym, choć w czerwcu sprzedaż detaliczna zaskoczyła negatywnie nie wydaje się, aby było to zapowiedzią ochłodzenia popytu konsumpcyjnego. Pomimo czerwcowego niższego wyniku w całym II kw. dynamika sprzedaży detalicznej wyraźnie wzrosła do ok. 4,5% r/r z 1,4% r/r w I kw. W części ta zmiana wynikała z efektu kalendarzowego (tj. późniejszego terminu Świąt Wielkanocnych silnie przesuwającego wydatki na żywność z marca na kwiecień). Jednak także po wykluczeniu najbardziej zmiennych kategorii (samochody, paliwa, żywność i sprzedaż w niewyspecjalizowanych sklepach) poprawa wyniku w II kw. jest zauważalna (wg przybliżonych szacunków do ok. 4,5% r/r z 2,7% r/r w I kw.).

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

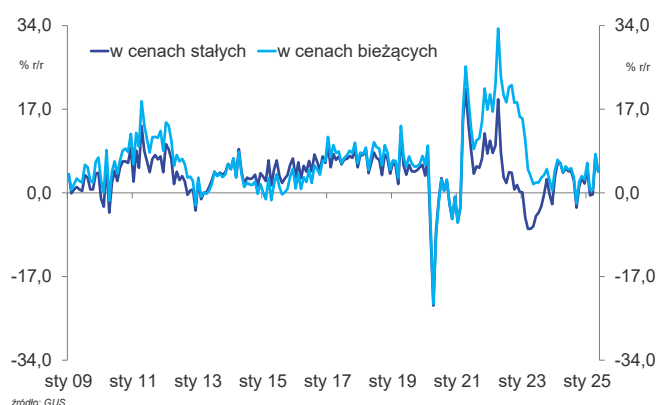
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

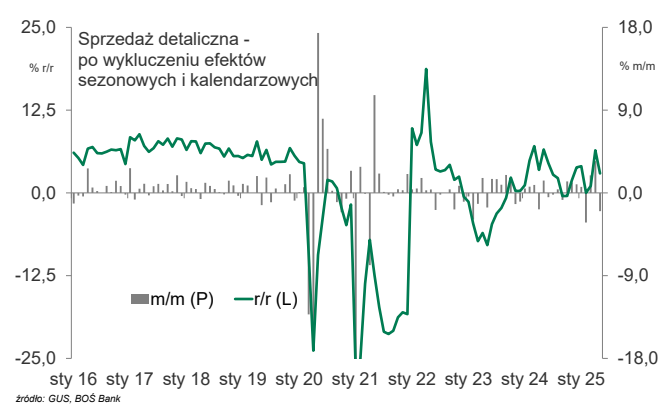
• Biorąc pod uwagę powyższe oczekujemy odbicia dynamiki spożycia gospodarstw domowych w II kw. w kierunku 3,0% r/r, po jej osłabieniu do 2,5% r/r w I kw.

• Czynnikiem wspierającym stabilny wzrost konsumpcji prywatnej jest poprawa dynamiki realnych dochodów gospodarstw domowych. W II kw. była ona jedynie stopniowa, ale od III kw. silniejszy spadek inflacji oraz poprawa perspektyw zatrudnienia daje szansę na dalszą poprawę, pomimo oczekiwanego stopniowego spadku nominalnej dynamiki wynagrodzeń w średnim okresie.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



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

WAŻNA INFORMACJA: Niniejszy materiał ma charakter prognozy, został opracowany wyłącznie w celu informacyjny 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.