

KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 lutego 2026

Solidny wzrost sprzedaży detalicznej na początku 2026 r.

- W styczniu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła w skali roku o 4,4%, wobec wzrostu o 5,3% w grudniu ub.r. Wynik ten ukształtował się powyżej naszej prognozy (3,0%) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (3,3% r/r).

dane		gru 25	sty 26	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna – ceny stałe	% r/r	5,3	4,4	3,0
sprzedaż detaliczna – ceny bieżące	% r/r	5,0	3,9	3,5
sprzedaż detaliczna w cenach stałych – wyrównana sezonowo	% m/m	0,2	0,5	-0,5
	% r/r	4,7	5,1	3,0

- Choć dynamika sprzedaży w styczniu obniżyła się w porównaniu ze wzrostem z poprzedniego miesiąca, to dane te oceniamy jako solidne, biorąc pod uwagę wygaśnięcie pozytywnych efektów kalendarzowych z grudnia oraz analizując strukturę sprzedaży. W grudniu pozytywnie na roczną dynamikę sprzedaży wpłynęły efekty wyższej liczby dni handlowych, w styczniu br., liczba dni handlowych była już taka sama jak przed rokiem nie podwyższając rocznej dynamiki sprzedaży.

- Po solidnym wzroście sprzedaży w całym IV kw. 2025 r., oczekiwaliśmy w styczniu lekkiego korekcyjnego spadku sprzedaży w ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z wahań sezonowych. Wbrew tym oczekiwaniom w styczniu kontynuowany był wzrost sprzedaży m/m.

- Ten obraz stabilnego popytu konsumpcyjnego generalnie wspiera także struktura opublikowanych danych. Po wykluczeniu najbardziej zmiennych kategorii (żywność, samochody i paliwa) dynamika sprzedaży lekko wzrosła powyżej 5,5% r/r. Z jednej strony dynamika r/r podobnie jak w grudniu wzrosła po listopadowym spadku, z drugiej strony – pozostała poniżej silnej dynamiki z okresu lipiec – październik, co wskazuje na solidny, aczkolwiek nie przyspieszający popyt konsumpcyjny.

- Choć dynamika sprzedaży dóbr trwałego użytku tj. mebli, sprzętu RTV i AGD obniżyła się (do +10,5% r/r z +19,8% r/r w grudniu), to nastąpiło to w efekcie wyraźnego wzrostu bazy odniesienia, a utrzymanie dwucyfrowej dynamiki wzrostu raczej należy uznać za pozytywne. W styczniu silniej przyspieszyła także dynamika wzrostu sprzedaży odzieży i obuwia (17,6% r/r wobec 6,0% w grudniu).

- Sporą zmienność odnotowano w przypadku styczniowej sprzedaży żywności i samochodów. Dynamika żywności wzrosła do +4,2% r/r, tj. najwyższego poziomu od kwietnia ub.r. (kiedy okresowo tę dynamikę podbijały efekty kalendarzowe). Tak jak nie przypisywaliśmy zbyt wielkiego znaczenia bardzo słabym danym dot. sprzedaży żywności w ub.r., tak trudno bieżącemu przyspieszeniu tej dynamiki przypisywać ekonomiczne znaczenie. W przypadku

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

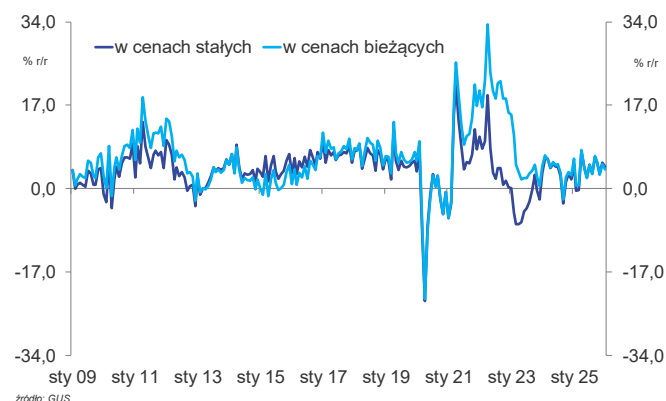
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

żywności, jak już wielokrotnie wskazywaliśmy, trudno w tych danych dopatrywać się jakiegokolwiek wzorca cyklicznego.

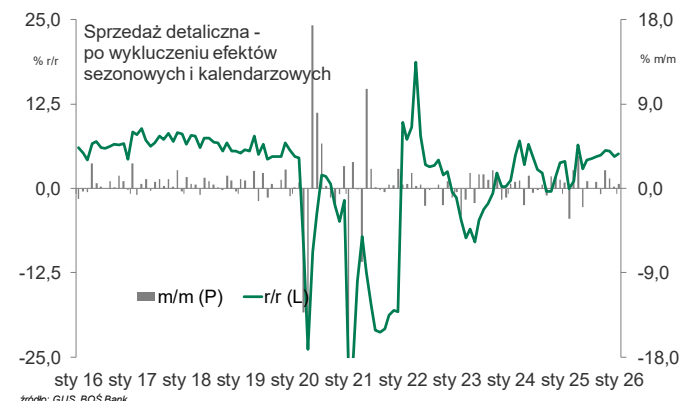
- Z kolei w przypadku samochodów wskazywaliśmy pod koniec ub.r., że dynamiczny wzrost mógł wynikać z silniejszego inwestycyjnego wzrostu zakupów na tzw. firmę, a nie z mocniejszego popytu konsumpcyjnego. Takie wnioski wspierają dane dot. struktury rejestracji nowych samochodów. Pod koniec ub.r. większy popyt firm na zakup samochodów mogły wspierać wchodzące z początkiem 2026 r. przepisy ograniczające limity zaliczenia w koszty amortyzacji samochodów spalinowych. W styczniu oczekiwaliśmy solidnego spadku tej dynamiki i faktycznie dane GUS wskazały nawet na roczny spadek sprzedaży samochodów.

- **W całym 2026 r. oczekujemy stabilnego wzrostu konsumpcji prywatnej w tempie ok. 3,5% r/r, przy z jednej strony nieco wolniejszym wzroście dochodów realnych gospodarstw domowych, ale z drugiej strony, przy wciąż generalnie stabilnej sytuacji na rynku pracy i niskim ryzyku cyklicznego wzrostu bezrobocia.** Przy powyższym założeniu dynamika sprzedaży detalicznej może wahać się w trakcie roku w okolicach 5,0% r/r.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



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

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.