

KOMENTARZ BIEŻĄCY

25 sierpnia 2025

Lipcowe dane dot. sprzedaży detalicznej spójne ze scenariuszem stabilizującej się konsumpcji.

• W lipcu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła w skali roku o 4,8%, wobec czerwcowego wzrostu o 2,2% r/r. Wynik ten ukształtował się lekko powyżej naszej prognozy (4,1% r/r) oraz powyżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (3,1% r/r).

dane		cze 25	lip 25	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna - ceny stałe	% r/r	2,2	4,8	4,1
sprzedaż detaliczna - ceny bieżące	% r/r	2,1	4,8	4,2
sprzedaż detaliczna w cenach stałych -	% m/m	0,7	0,0	0,0
wyrównana sezonowo	% r/r	4,2	4,4	4,4

• Lipcowy wynik sprzedaży detalicznej zaskoczył lekko w górę przy korzystniejszym wpływie zmiany czynnika kalendarzowego, tj. wygaśnięcia czerwcowego efektu niższej liczby dni handlowych. Wyniki lipcowe w ujęciu uśrednionym wskazują na utrzymujący się umiarkowany wzrost sprzedaży detalicznej.

• Na bardziej korzystny obraz sytuacji w handlu wskazuje dynamika sprzedaży po wykluczeniu najbardziej zmiennych kategorii tj. samochodów, żywności i paliw, która w lipcu solidnie odbiła powyżej 7,5% r/r, do najwyższego poziomu od początku roku. W lipcu przyspieszyła dynamika sprzedaży odzieży i obuwi (do 14,7% r/r z 11,8%), mebli oraz RTV i AGD (15,3% r/r wobec 10,2%). To węższe ujęcie wyników sprzedaży potwierdza, że stopniowe odbicie realnych dochodów gospodarstw domowych wspiera wyniki konsumpcji prywatnej.

• Utrzymująca się od początku roku niższa dynamika sprzedaży samochodów w porównaniu do danych z 2024 r. nie oznacza ograniczenia wydatków konsumentów. W sporym stopniu na ten spadek wpływa obniżenie tzw. „zakupów na firmę” co osłabia wyniki inwestycji a nie konsumpcji. Generalnie po wyraźnym odbiciu sprzedaży samochodów w 2024 r. bieżące wyższe bazy odniesienia ograniczają potencjał do utrzymania tak wysokiej rocznej dynamiki sprzedaży.

• Z kolei w przypadku sprzedaży żywności już niejednokrotnie wskazywaliśmy na trudny do wytłumaczenia efekt utrzymujących się rocznych spadków sprzedaży. W tym przypadku tym bardziej trudno wskazywać na negatywne efekty cykliczne, biorąc pod uwagę, że żywność jest kategorią dóbr tzw. pierwszej potrzeby.

• Biorąc pod uwagę powyższe oczekujemy utrzymania dynamiki spożycia gospodarstw domowych w III poł. roku powyżej 3,0% r/r, po zakładanym odbiciu tej dynamiki do 3,6% w II kw. z 2,5% w I kw.

• Czynnikiem wspierającym stabilny wzrost konsumpcji prywatnej jest poprawa dynamiki realnych dochodów gospodarstw domowych. W II kw. była

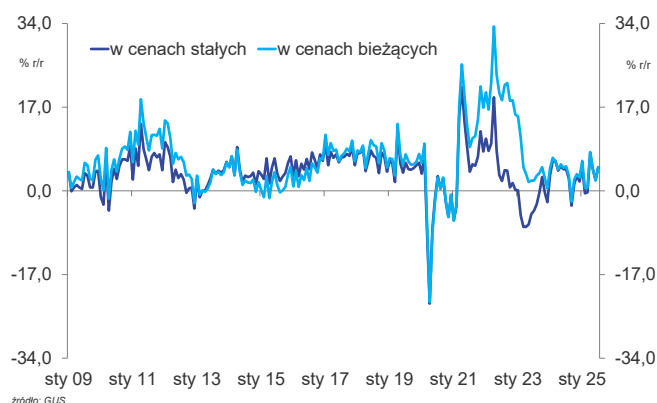
Biuro Analiz Makroekonomicznych
i Sektorowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

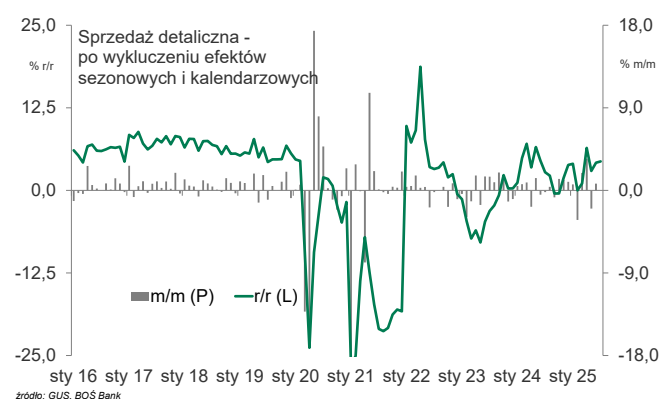
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

ona jedynie stopniowa, ale od III kw. silniejszy spadek inflacji oraz poprawa perspektyw zatrudnienia daje szansę na dalszą poprawę, pomimo oczekiwanego dalszego stopniowego spadku nominalnej dynamiki wynagrodzeń w średnim okresie.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



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

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.