

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 września 2025

Sierpniowe wyniki sprzedaży detalicznej spójne ze scenariuszem stabilnej konsumpcji.

• W sierpniu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła w skali roku o 3,1%, wobec lipcowego wzrostu o 4,8% r/r. Wynik ten ukształtował się pomiędzy naszą prognozą (2,6% r/r) a medianą prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (3,6% r/r).

dane		lip 25	sie 25	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna – ceny stałe	% r/r	4,8	3,1	2,6
sprzedaż detaliczna – ceny bieżące	% r/r	4,8	3,0	2,5
sprzedaż detaliczna w cenach	% m/m	0,0	0,7	0,3
statych – wyrównana sezonowo	% r/r	4,4	4,7	4,3

• Obniżenie sierpniowej dynamiki sprzedaży detalicznej był wyłącznie efektem czynników kalendarzowych, tj. niższej liczby dni handlowych niż przed rokiem. W ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości sprzedaż detaliczna wzrosła stabilnie, nieco silniej od naszej prognozy.

• Wynik sierpniowy w ujęciu uśrednionym wskazuje na utrzymujący się umiarkowany wzrost sprzedaży detalicznej, co prawda słabszy od mocnego wyniku w II kw., ale wyraźnie lepszy od danych za I kw.

• Na stabilny obraz sytuacji w handlu wskazuje także dynamika sprzedaży po wykluczeniu najbardziej zmiennych kategorii tj. samochodów, żywności i paliw. W sierpniu ta dynamika obniżyła się w kierunku 4,5% r/r, po silnym odbiciu w lipcu (efekt zmian efektów kalendarzowych), ale analizując wyniki uśrednione, jej wartość stabilizuje się w okolicach 4,5% czwarty miesiąc z rzędu.

• W sierpniu ponownie przyspieszyła dynamika sprzedaży odzieży i obuwia (do 18,9% r/r z 14,7%), lekko obniżyła się, ale wciąż kształtowała się na solidnym poziomie dynamika sprzedaży mebli oraz RTV i AGD (13,9% r/r wobec 15,3%). Nieco niższe wyniki notowano także w sprzedaży farmaceutyków i kosmetyków oraz prasy i książek.

• 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 utrzymujący się roczny spadek sprzedaży, który pogłębił się w sierpniu. W tym przypadku tym bardziej trudno wskazywać na negatywne efekty cykliczne, biorąc pod uwagę, że żywność jest kategorią dóbr tzw. pierwszej potrzeby.

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

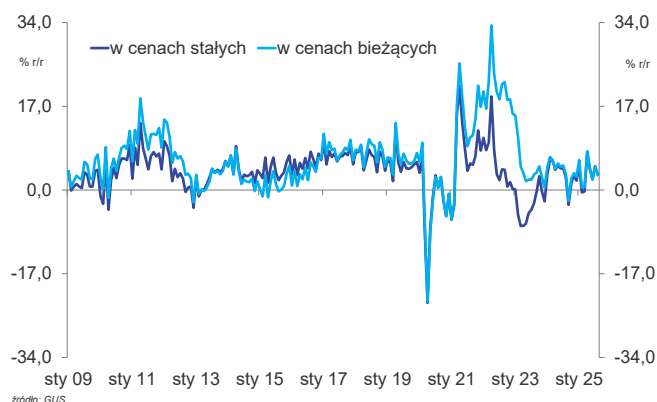
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

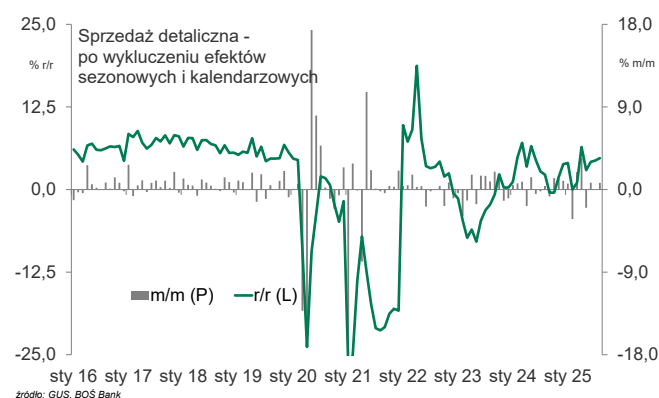
• Biorąc pod uwagę powyższe oczekujemy obniżenia dynamiki spożycia gospodarstw domowych w II poł. roku względem wyniku za II kw. (4,4% r/r), ale jednocześnie utrzymania tej dynamiki powyżej poziomu 3,0% r/r.

• Czynnikiem wspierającym stabilny wzrost konsumpcji prywatnej jest stabilizowanie się dynamiki realnych dochodów gospodarstw domowych. Choć tempo wzrostu nominalnych wynagrodzeń będzie w kolejnych kwartałach lekko obniżać się, to wyraźny spadek inflacji CPI od lipca br. stabilizuje realną dynamikę dochodów.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



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

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.