

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 września 2026

Stabilna sierpniowa sprzedaż detaliczna.

• **W sierpniu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła w skali roku o 3,8%, wobec wzrostu o 3,9% w lipcu.** Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (5,8% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (4,5% r/r).

dane		lip 26	sie 26	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna – ceny stałe	% r/r	3,9	3,8	5,8
sprzedaż detaliczna – ceny bieżące	% r/r	5,3	6,4	7,7
sprzedaż detaliczna w cenach stałych –	% m/m	-0,3	1,0	0,7
wyrównana sezonowo	% r/r	4,3	4,6	4,3

• **Sierpniowe dane okazały się słabsze od oczekiwań.** W stosunku do naszej prognozy powodem tego słabszego wyniku było utrzymanie dynamiki **sprzedaży paliw** na bardzo niskim poziomie (+1,1% r/r). W naszej prognozie założyliśmy, że w sierpniu dynamika sprzedaży ponownie przyspieszy, po wyraźnym spadku tej dynamiki w lipcu (-0,2% r/r wobec blisko 10% w maju i czerwcu), szczególnie przy skokowym obniżeniu cen paliw w II połowie miesiąca (okresowe wprowadzenie programu CPN) potencjalnie sprzyjającym wyższemu popytowi.

• **W pozostałych kategoriach wyniki sprzedaży nie zaskoczyły,** dynamika sprzedaży żywności utrzymała się blisko lipcowego poziomu notując nieznaczny wzrost, dynamika sprzedaży samochodów lekko wzrosła przy sprzyjającym efekcie kalendarzowym (liczba dni handlowych).

• Efekty kalendarzowe nie pomagały sprzedaży w pozostałych kategoriach. Według naszych szacunków dynamika sprzedaży po wykluczeniu żywności, paliw i samochodów obniżyła się do ok. 4,7% r/r z ok. 5,5% w lipcu. Słabsze wyniki sprzedaży są spójne z obniżającą się dynamiką realnych dochodów w warunkach wzrostu inflacji. Jednocześnie jednak ten wskaźnik pozostaje wyraźnie powyżej poziomu z II kw. co nie zapowiada jak na razie silniejszego osłabienia popytu konsumpcyjnego. W sierpniu wciąż na solidnym poziomie utrzymała się sprzedaż dóbr trwałego użytku (meble, RTV i AGD wzrosła o 10,6% r/r), przy jednocześnie utrzymujących się rocznych spadkach sprzedaży odzieży i obuwia.

• **Na umiarkowany optymizm wskazują wyniki sprzedaży po wykluczeniu efektów sezonowych.** W sierpniu sprzedaż solidnie wzrosła o 1,0% m/m, po lekkim lipcowym spadku. 3-miesięczna średnia ruchoma także lekko wzrosła do 0,8% m/m SA świadcząc o stabilizacji sprzedaży.

• Dynamika oraz struktura sprzedaży detalicznej wskazują na utrzymanie słabszego popytu konsumpcyjnego. Tym wynikiem ciąży zdecydowanie słabszy w 2026 r. wzrost realnych dochodów gospodarstw domowych. Jednocześnie jednak w III kw. sytuacja nie pogarsza się i skala spowolnienia wydatków konsumentów jest ograniczona. Czynnikiem hamującym silniejsze osłabienie

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

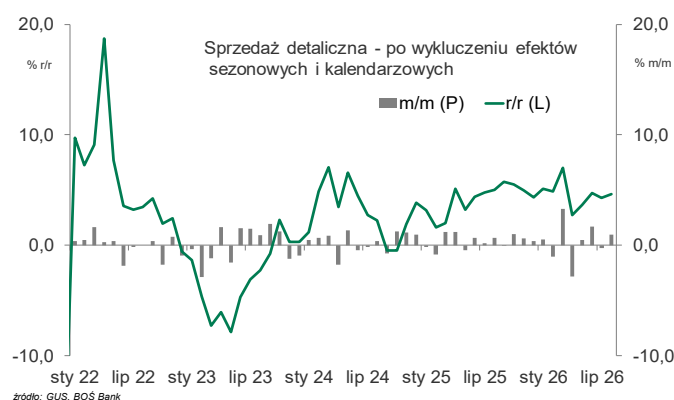
konsumpcji jest relatywnie wyższy poziom oszczędności gospodarstw domowych przy wciąż braku sygnałów silniejszego pogorszenia koniunktury na rynku pracy tj. spadku popytu na pracę i wzrostu bezrobocia. Na generalnie stabilne perspektywy wskazują także wciąż nieźle poziomy wskaźników nastrojów konsumentów, w tym subindeksu oceny dokonywania ważnych zakupów.

- **Przy założeniu, że koniunktura gospodarcza nie pogorszy się z powodu sytuacji geopolitycznej i na rynku surowców i utrzyma się stabilne zatrudnienie, oczekujemy, że w II poł. br. wzrost spożycia gospodarstw domowych będzie kształtował się blisko poziomu 3,0% r/r, pomimo okresowego silniejszego spadku dynamiki dochodów.**

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



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

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.