

KOMENTARZ BIEŻĄCY

25 listopada 2025

Solidna październikowa sprzedaż detaliczna.

• W październiku sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła w skali roku o 5,4%, wobec wrześniowego wzrostu o 6,4% r/r. Wynik ten ukształtował się powyżej naszej prognozy (3,9% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (4,0% r/r).

dane		wrz 25	paź 25	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna – ceny stałe	% r/r	6,4	5,4	3,9
sprzedaż detaliczna – ceny bieżące	% r/r	6,6	5,5	4,0
sprzedaż detaliczna w cenach stałych –	% m/m	-0,6	1,9	0,3
wyrównana sezonowo	% r/r	4,9	5,6	3,8

• Obniżenie rocznej dynamiki sprzedaży detalicznej w październiku był wyłącznie efektem czynników kalendarzowych, tj. wygaśnięcia wrześniowego efektu wyższej liczby dni handlowych. Ten wniosek potwierdzają wyniki sprzedaży w ujęciu danych oczyszczonych z sezonowości (SA), tj. wzrost rocznej dynamiki do 5,6% r/r z 4,9% we wrześniu. W skali miesiąca sprzedaż wzrosła mocno o 1,9% m/m SA, powyżej naszej prognozy jedynie lekkiego wzrostu sprzedaży.

• Tym samym po raczej słabych (w ujęciu zmian miesięcznych) wynikach sprzedaży w III kw., początek IV kw. przyniósł solidne przyspieszenie sprzedaży detalicznej. Z drugiej strony, analiza poszczególnych składowych wskazuje, że ta pozytywna niespodzianka koncentrowała się w najbardziej zmiennych kategoriach, tj. wyraźnie powyżej naszych założeń ukształtowała się dynamika sprzedaży żywności i samochodów.

• W przypadku sprzedaży samochodów trudno ocenić na ile wynika on z silniejszego inwestycyjnego wzrostu zakupów na tzw. firmę, a na ile z mocniejszego popytu konsumpcyjnego. W przypadku sprzedaży żywności niejednokrotnie wskazywaliśmy na trudne do wytłumaczenia zmiany w kategorii, która powinna być najbardziej odporna na wszelkie zmiany cykliczne.

• W przypadku pozostałych kategorii roczne dynamiki wzrostu raczej obniżały się, co wynikało zapewne z opisanego efektu kalendarzowego, gdyż co do zasady dynamika wzrostu utrzymuje się na stabilnym poziomie, w tym w przypadku odzieży i obuwiu (9,0% r/r wobec 20,5% we wrześniu), mebli, RTV i AGD (13,9% r/r wobec 16,1%). Wykluczając ze sprzedaży ogółem najbardziej zmienne kategorie żywności, paliw i samochodów, październikowa dynamika sprzedaży obniżyła się do ok. 6,5% r/r z nieco ponad 8,0% r/r we wrześniu.

• Biorąc pod uwagę analizę struktury październikowej sprzedaży oraz szybsze obniżanie się dynamiki płac przy wciąż relatywnie słabym wyniku zatrudnienia oczekujemy w IV kw. dalszego stopniowego spadku dynamiki spożycia gospodarstw domowych w kierunku 3,5% r/r wobec szacowanych 3,7% za III kw. oraz wobec silnego wzrostu 4,4% r/r w II kw.

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

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159

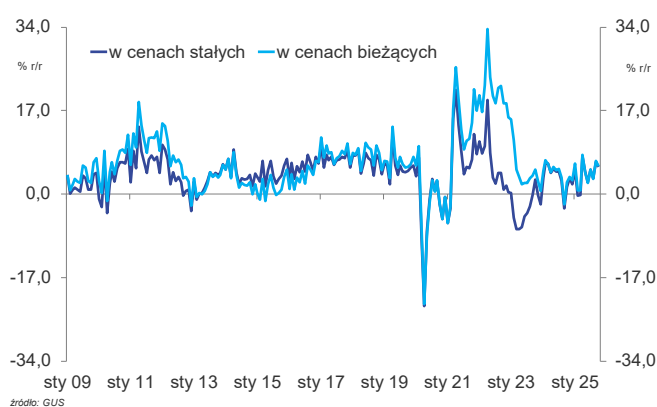
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698

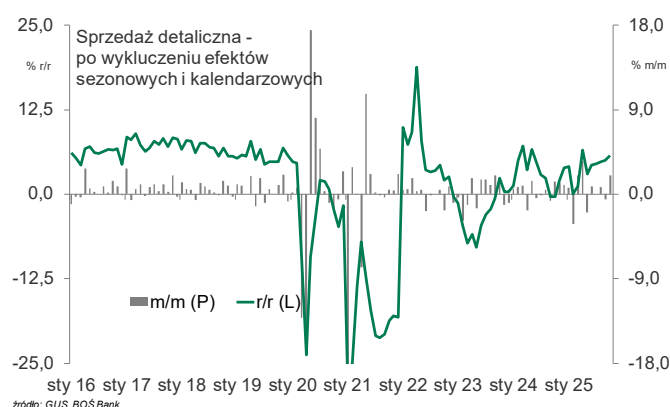
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- Z drugiej strony, przy wciąż generalnie stabilnej sytuacji na rynku pracy i niskim ryzyku cyklicznego wzrostu bezrobocia prognozujemy, że dynamika realnych dochodów będzie utrzymywała się blisko wieloletniej średniej, co przy notowanej w ostatnich kwartałach odbudowie oszczędności gospodarstw domowych powinno utrzymywać dynamikę konsumpcji prywatnej powyżej poziomu 3,0% r/r w 2026.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



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

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.