Analizy makroekonomiczne

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 października 2026

Spadek sprzedaży paliw ponownie osłabił sprzedaż detaliczną.

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

- **We wrześniu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła w skali roku o 3,3%, wobec wzrostu o 3,8% w sierpniu.** Wynik ten był niższy od naszej prognozy (4,1% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych według ankiety *Parkietu* (3,6% r/r).

dane		sie 26	wrz 26	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna - ceny stałe	% r/r	3,8	**3,3**	4,1
sprzedaż detaliczna - ceny bieżące	% r/r	6,4	**6,7**	7,3
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównana sezonowo	% m/m	1,0	**1,0**	0,4
	% r/r	4,6	**5,7**	5,2

- **Podobnie jak w lipcu i sierpniu, słabszy wzrost wrześniowej sprzedaży detalicznej wynikał ze znacznie słabszej od oczekiwań sprzedaży paliw. We wrześniu sprzdaż paliw obniżyła się o 9,8% r/r,** po tym jak w lipcu i sierpniu jej dynamika wyniosła odpowiednio (-0,2% r/r oraz +1,1% r/r), z kolei w I połowie rosła średnio o 12,6% r/r. Na te wyniki wpłynęło ograniczenie popytu na paliwa płynne w reakcji na silniejszy wzrost ich cen, związany z wojną na Bliskim Wschodzie. Słabe dane pod koniec III kw. mogły być również związane z nasileniem problemów, w tym podażowych, na rynku paliw stałych.

- **W pozostałych kategoriach wyniki sprzedaży nie zaskoczyły.** Sprzedaż żywności kolejny miesiąc z rzędu wzrosła w tempie lekko ponad 1,0% r/r, w III kw. do kilkunastu procent przyspieszyła dynamika sprzedaży samochodów.

- W zakresie tendencji cyklicznych dane wskazują na poprawę sytuacji po wykluczeniu najbardziej zmiennych kategorii, tj. żywności, paliw i samochodów. Ta węższa kategoria sprzedaży wzrosła do blisko 6,0% r/r (dane przybliżone) z 4,7% r/r w sierpniu.

- Dane za cały III kw. wskazują na wyraźnie silniejszy średni wzrost sprzedaży (po wykluczeniu trzech zmiennych kategorii) o ponad 5%, wobec danych z II kw., kiedy ta dynamika osłabła do 3,5% r/r. Jednocześnie dynamika ta pozostaje niższa niż w I kw., kiedy sprzedaż wzrosła o ok. 7,0% r/r.

- **Uspokajają także wyniki sprzedaży po korekcie sezonowej. We wrześniu drugi miesiąc z rzędu sprzedaż solidnie wzrosła o 1,0% m/m. W całym III kw. sprzedaż wzrosła o ponad 2% kw/kw (SA), wobec ok. 0% w II kw.**

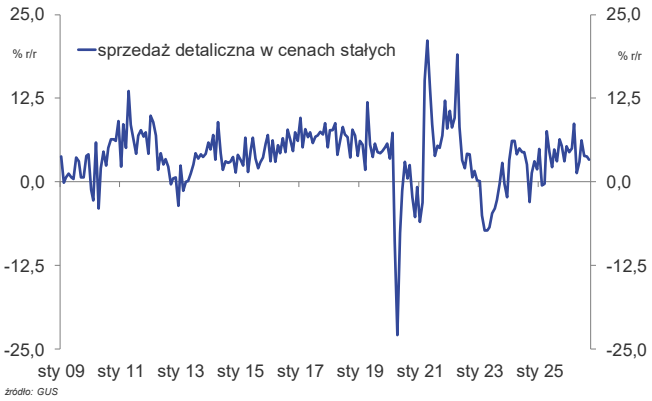
- **Choć wyraźny spadek dynamiki realnych dochodów od II kw. br. wpływa negatywnie na tempo wzrsotu wydatków konsumentów, to jak na razie skala tego pogorszenia jest ograniczona**. Czynnikiem ograniczającym ryzyko silniejszego osłabienia konsumpcji jest stosunkowo wysoki poziom oszczędności gospodarstw domowych, a także niskie ryzyko utraty pracy (niska stopa bezrobocia). Na generalnie stabilne perspektywy wskazują także wciąż

niezłe poziomy wskaźników nastrojów konsumentów, w tym subindeksu oceny dokonywania ważnych zakupów.

- **Przy założeniu, że koniunktura gospodarcza nie pogorszy się z powodu sytuacji geopolitycznej i cen surowców oraz zatrudnienie pozostanie stabilne, 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.**

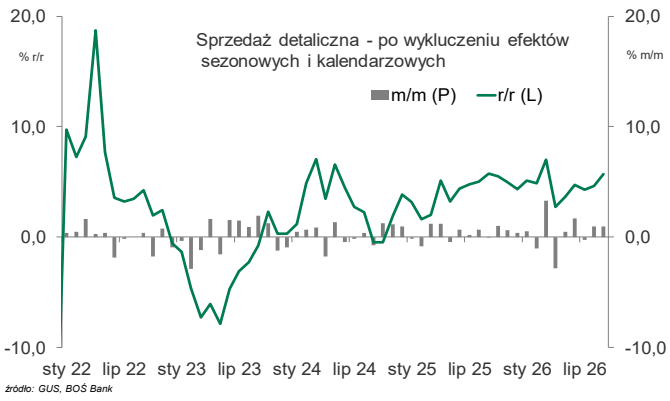
- Jednocześnie przedłużające się perturbacje lub silniejszy wzrost cen surowców stanowią ryzyko dla tej prognozy. Mogłyby negatywnie wpłynąć na sytuację przedsiębiorstw, prowadząc do silniejszego spadku popytu na pracę, a w konsekwencji — do głębszego ograniczenia popytu konsumpcyjnego.

Dynamika sprzedaży detalicznej



źródło: GUS

Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



źródło: GUS, BOŚ Bank

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

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 jakiejkolwiek 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.