

Bestseller pod choinkę

- Sprzedaż detaliczna w grudniu wzrosła o 5,3% r/r, wyraźnie przyspieszając względem 3,1% r/r w listopadzie, marginalnie powyżej oczekiwań (kons. i PKOe: 5,2% r/r). Dane potwierdzają utrzymujące się ożywienie popytu konsumpcyjnego, choć część poprawy miała charakter jednorazowy. **Kluczowym czynnikiem wspierającym wynik była dodatkowa niedziela handlowa**, która, według naszych szacunków, wygenerowała wyższy wolumen sprzedaży niż strata wynikająca z zamknięcia sklepów w Wigilię. **Po odsezonowaniu sprzedaż wzrosła o 4,7% r/r oraz 0,2% m/m**, co wskazuje, że poza efektami jednorazowymi wzrost popytu pozostaje stabilny.
- Implikowany „deflator” sprzedaży detalicznej w grudniu utrzymał się poniżej zera (-0,3% r/r), na tym samym poziomie co w listopadzie. Głównym źródłem deflacji pozostają spadające ceny samochodów, przy nadal ujemnym – choć słabnącym – wkładzie cen odzieży i dóbr półtrwałych. Jednocześnie ceny żywności kontynuowały wzrost w skali zbliżonej do obserwowanej w CPI.
- Grudniowy wzrost sprzedaży miał szeroki charakter. **Najsilniej rosła sprzedaż mebli, RTV i AGD (+19,8% r/r)** – jeden z najwyższych odczytów w ostatniej dekadzie (z pominięciem pandemicznych wahań) **oraz pojazdów i części (+13,1% r/r)**, co wpisuje się w utrwalający się trend wzrostu popytu na dobra trwałego użytku. Wyraźne wzrosty odnotowano także w przypadku paliw (+8,3% r/r) oraz farmaceutyków (+8,4% r/r). Sprzedaż odzieży wprawdzie zwiększyła się o 6,0% r/r, lecz była to jedyna kategoria, która zanotowała spadek dynamiki względem listopada. Relatywnie słabszy wzrost odnotowała żywność (+1,9% r/r) – kategoria z ograniczonym potencjałem na wzrost. **W ujęciu m/m (sa) najsilniej rosła sprzedaż prasy i książek (+9,4%), co odzwierciedla preferencje prezentowe.** Sprzedaż internetowa wzrosła o 4,5% r/r, jednak jej udział w sprzedaży ogółem lekko spadł (zarówno m/m, jak i r/r), wskazując na przejściowe przesunięcie popytu w stronę handlu stacjonarnego. Istotny wzrost odnotowała również kategoria „pozostałe” (+8,6% r/r).
- Grudniowe dane potwierdzają dobrą kondycję handlu detalicznego, choć część poprawy była wsparta czynnikami kalendarzowymi. W całym 2025 sprzedaż detaliczna wzrosła o 4,3% r/r, przyspieszając względem 0,5% r/r w 2024. W średnioterminowej perspektywie sprzedaż pozostaje na ścieżce umiarkowanego, lecz stabilnego wzrostu, z rosnącym udziałem dóbr trwałych. **Na kolejny rok zakładamy utrzymanie relatywnie wysokiej dynamiki sprzedaży towarów.** Przy pełnym zestawie głównych danych miesięcznych szacujemy wzrost PKB w 4q25 na 3,8% r/r, co implikuje 3,5% r/r w całym 2025.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

 @PKO_Research

centrumanaliz.pkobp.pl

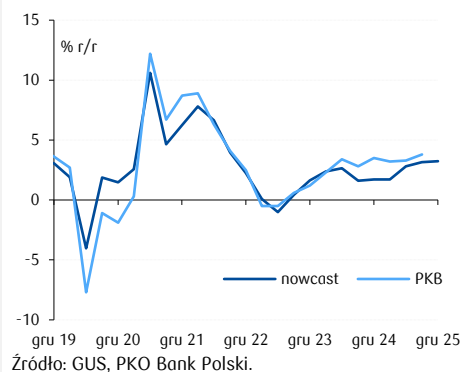
Szymon Fabiański

Ekonomista

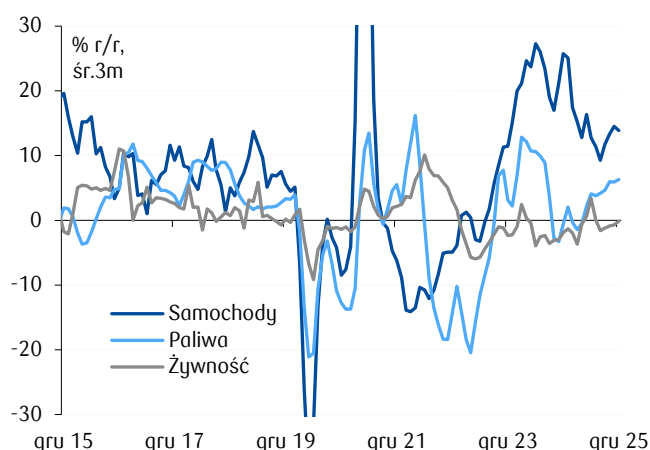
szymon.fabianski@pkobp.pl

tel. 722 051 585

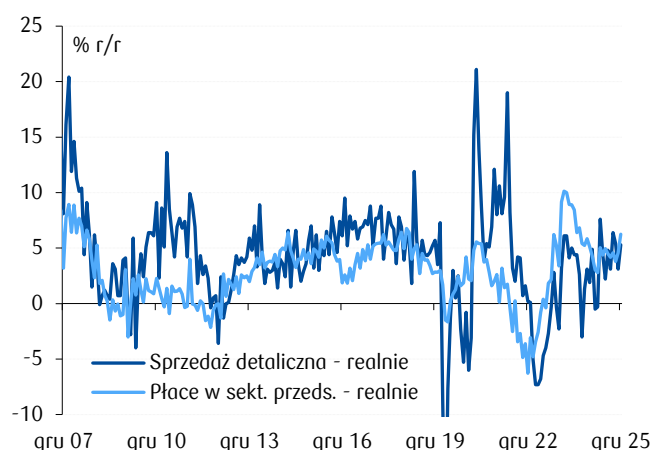
Nowcast PKB



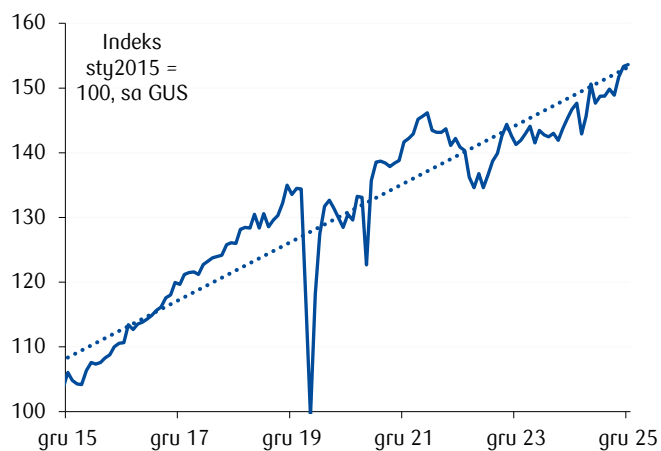
Dynamika głównych kategorii sprzedaży detalicznej



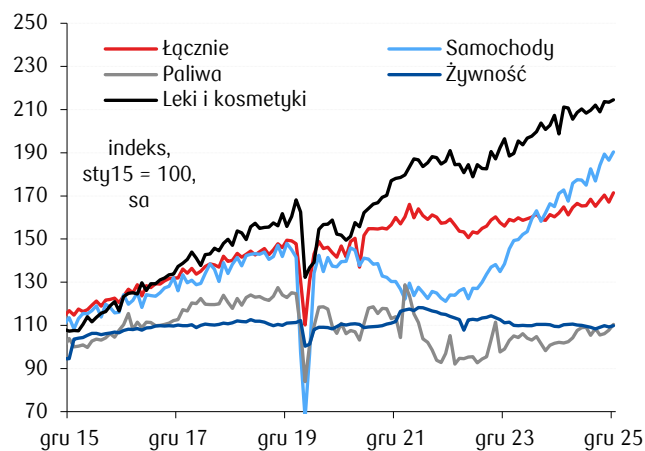
Dynamika sprzedaży detalicznej vs płace



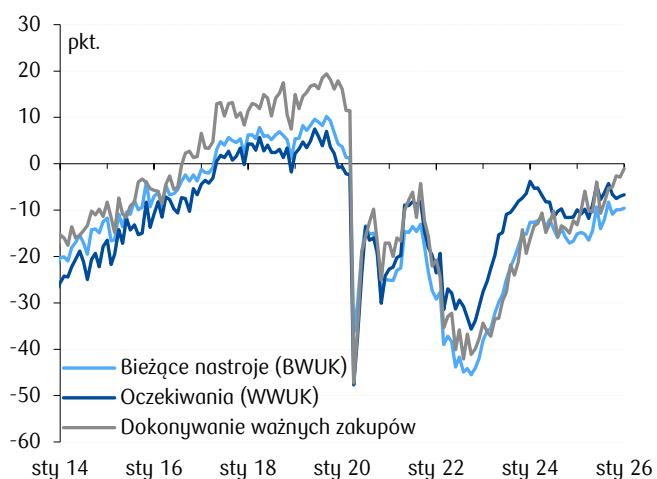
Poziom odsezonowanej sprzedaży detalicznej



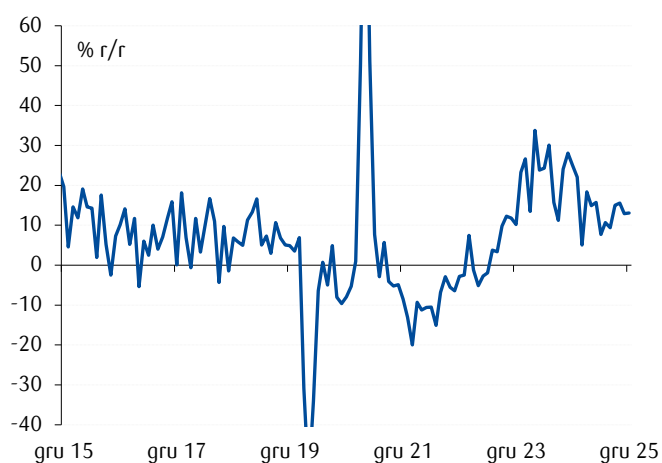
Główne kategorie sprzedaży detalicznej*



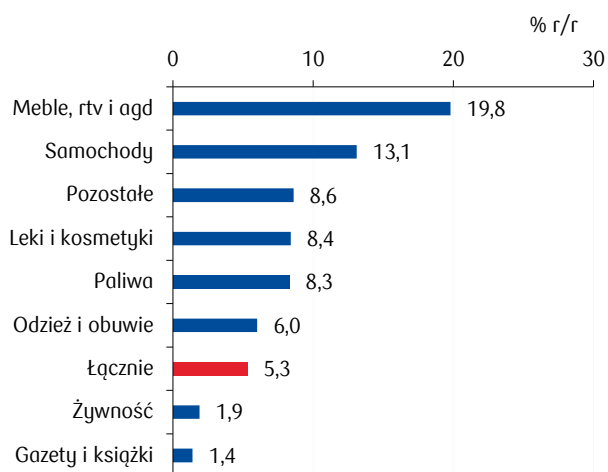
Nastroje konsumentów



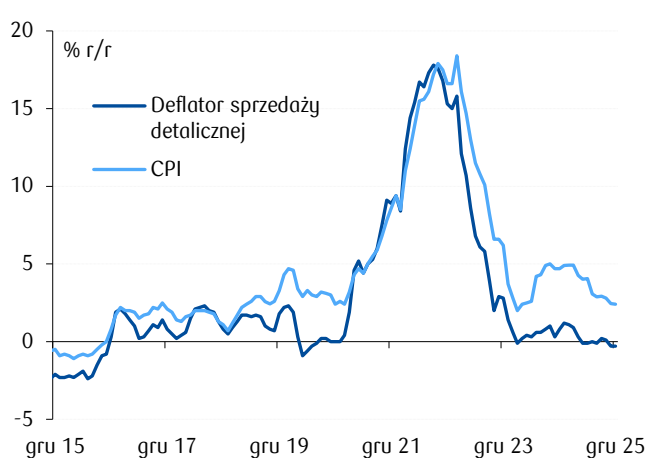
Sprzedaż w kategorii pojazdy samochodowe, motocykle, części



Struktura zmian sprzedaży detalicznej w grudniu 2025



Deflator sprzedaży detalicznej



Źródło: GUS, Macrobond, PKO Bank Polski; obliczenia własne. * Odsezonowanie własne

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa
email: pkoresearch@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak	piotr.bujak@pkobp.pl	693 333 127
-------------	--	-------------

Biuro Analiz Makroekonomicznych

Marta Petka-Zagajewska (Dyrektor Biura)	marta.petka-zagajewska@pkobp.pl	691 335 426
Urszula Kryńska (Kierownik)	urszula.krynska@pkobp.pl	722 060 794
Szymon Fabiański	szymon.fabianski@pkobp.pl	722 051 585
Kamil Pastor	kamil.pastor@pkobp.pl	723 670 836
Agnieszka Pierzak	agnieszka.pierzak@pkobp.pl	666 823 657
Michał Reczek	michal.reczek@pkobp.pl	783 552 546
Anna Wojtyniak-Stefańska	anna.wojtyniak-stefanska@pkobp.pl	698 635 126

Jesteś zainteresowany/zainteresowana otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Zapisz się:
centrumanaliz.pkobp.pl/subskrypcja

Nasze analizy znajdziesz również na X/Twitterze oraz na stronie internetowej Centrum Analiz PKO Banku Polskiego:



Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził(a): Urszula Kryńska

Informacje i zastrzeżenia:

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach.

Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych.

Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach.

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.