

Paleta i płaszcze rozgrzały styczniową sprzedaż

- Po negatywnych niespodziankach w danych o produkcji, styczniowa sprzedaż detaliczna nie rozczarowała i wzrosła w ujęciu realnym o 4,4% r/r wobec 5,3% r/r w grudniu (kons.: 3,3% r/r; PKO: 3,5% r/r). W ujęciu nominalnym sprzedaż wzrosła o 3,9% r/r, a styczniowe dane wskazują na pogłębienie deflacji cen towarów w okolice -0,5% r/r (przy inflacji CPI równej 2,2% r/r).
- W szczegółowych danych widzimy dalsze ożywienie popytu konsumpcyjnego. Sprzedaż mebli, RTV i AGD wzrosła o 10,5% r/r, po wzroście o 19,8% r/r w grudniu, a styczeń był 11. z rzędu miesiącem z dwucyfrową dynamiką w tej kategorii, w której sprzedaż jest wspierana przez rosnącą aktywność na rynku mieszkaniowym i poprawiające się nastroje konsumentów. W przypadku farmaceutyków i kosmetyków odnotowano wzrost sprzedaży o 9,6% r/r wobec 8,4% r/r w grudniu, z kolei w kategorii gazety, książki i pozostała sprzedaż w wyspecjalizowanych sklepach sprzedaż wzrosła o 8,1% r/r (po wzroście o 1,4% r/r w grudniu), najsilniej od kwietnia 2022. Za sprawą srogiej zimy solidnie przyspieszyła sprzedaż odzieży i obuwia (do 17,6% r/r z 6,0% r/r w grudniu), a jej miesięczna dynamika, pomimo spadku o 15,6% m/m, była najwyższą w styczniu od co najmniej 2015. Sprzedaż żywności wzrosła o 4,2% r/r wobec 1,9% r/r we wcześniejszym miesiącu. Znacznie gorzej niż przed miesiącem wyglądała z kolei sprzedaż samochodów, która spadła o 4,5% r/r, po wzroście o 13,1% r/r w grudniu. W tym przypadku mieliśmy jednak najpewniej do czynienia z przesunięciem popytu na koniec 2025, ze względu na zmiany dotyczące amortyzacji samochodów osobowych.
- Bardzo niskie temperatury w styczniu nie zmroziły wydatków konsumentów na towary, pomimo doniesień medialnych o mniejszym ruchu w sklepach. Wydatki kartowe klientów PKO Banku Polskiego wskazują natomiast na nieco silniejsze hamowanie popytu na usługi. Jego dynamika jest jednak nadal wyraźnie wyższa niż w przypadku towarów.
- Fundamenty sprzedaży detalicznej i konsumpcji ogółem pozostają w naszej ocenie bardzo dobre. Pomimo hamowania na początku 2026, dochody gospodarstw domowych nadal rosną w tempie przewyższającym inflację, nastroje konsumentów są w średnioterminowym trendzie wzrostowym, a wydatki na wyposażenie są wspierane przez wyższą aktywność na rynku mieszkaniowym. Prognozujemy, że konsumpcja prywatna w całym 2026 zwiększy się realnie o ok. 3,5% po wzroście o 3,7% w 2025.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

 @PKO_Research

centrumanaliz.pkobp.pl

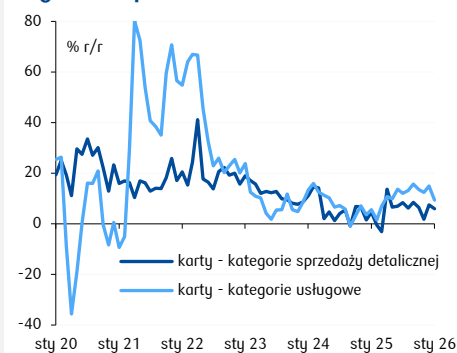
Urszula Kryńska

Kierownik

urszula.krynska@pkobp.pl

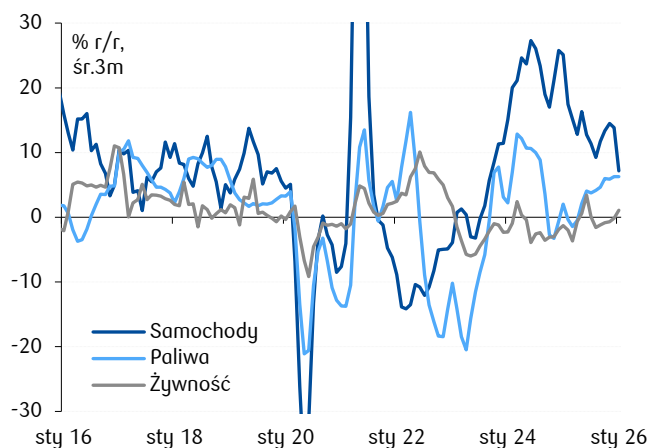
tel. 722 060 794

Wydatki opłacane kartami PKO BP



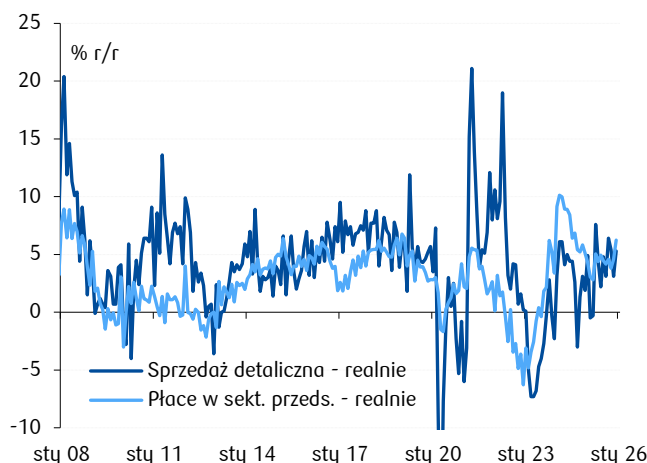
Źródło: PKO Bank Polski.

Dynamika głównych kategorii sprzedaży detalicznej

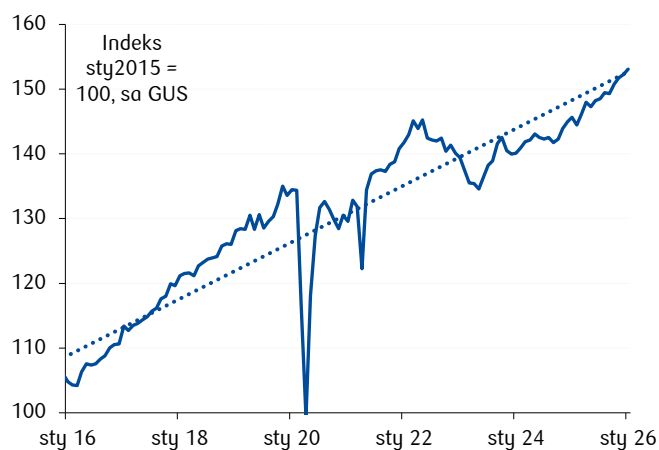


Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

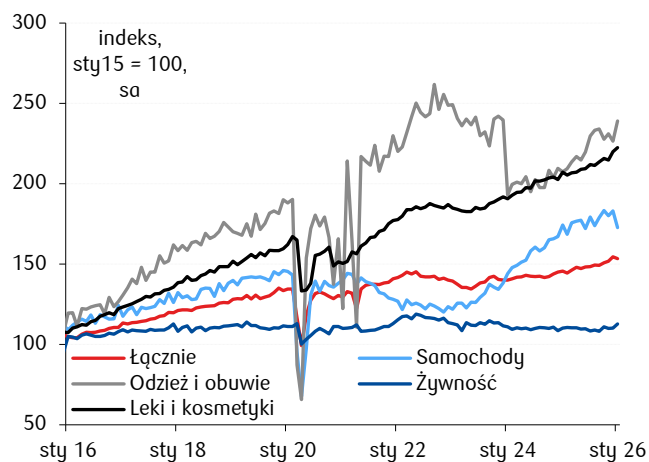
Dynamika sprzedaży detalicznej vs płace



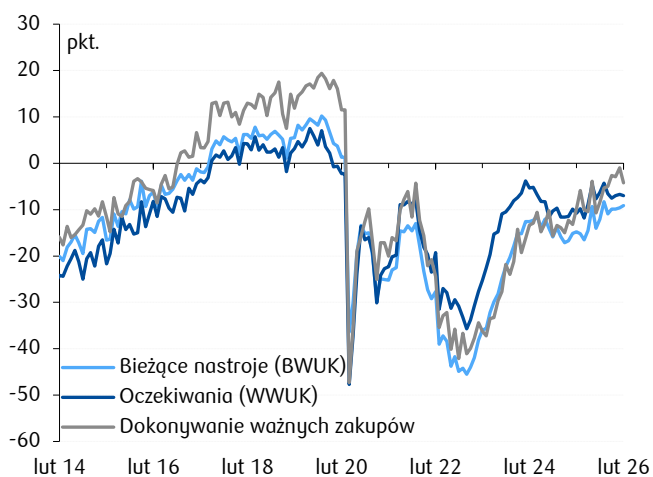
Poziom odsezonowanej sprzedaży detalicznej



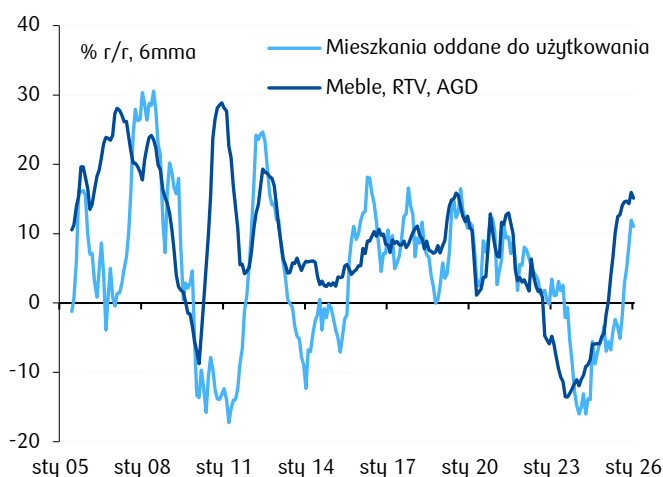
Główne kategorie sprzedaży detalicznej*



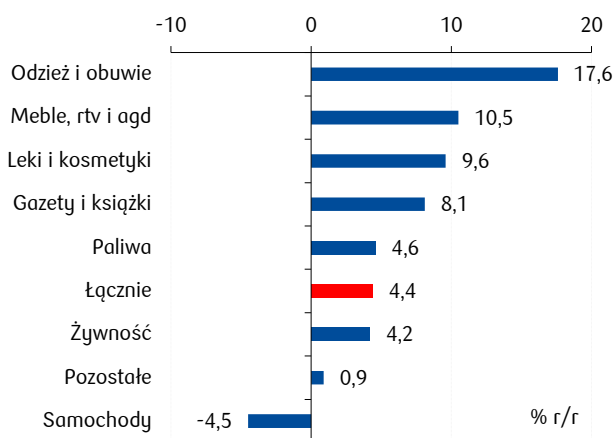
Nastroje konsumentów



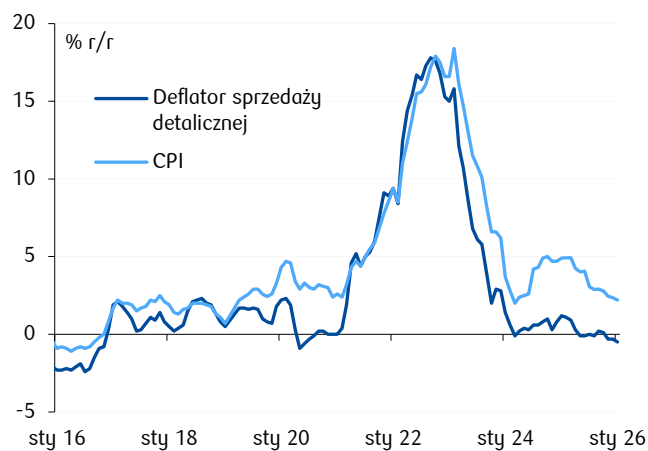
Sprzedaż wyposażenia na tle aktywności na rynku mieszkaniowym



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): Marta Petka-Zagajewska

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.