

Lekka odwilż w lutowych danych o sprzedaży

- Sprzedaż detaliczna w lutym wzrosła w ujęciu realnym o 5,0% r/r, co oznacza przyspieszenie względem 4,4% odnotowanych w styczniu. Jego skala była jednak mniejsza od oczekiwań (PKO: 6,1%; kons: 5,9%). W ujęciu nominalnym sprzedaż zwiększyła się o 4,3% r/r, a deflator sprzedaży detalicznej był ujemny już czwarty miesiąc z rzędu.
- Przyspieszenie sprzedaży, w porównaniu z poprzednim miesiącem, to zasługa powrotu do wzrostów sprzedaży samochodów (+2,7% r/r wobec -4,5% r/r w styczniu), szybszego wzrostu cen paliw (+10,2% r/r vs 4,7% r/r) oraz silniejszego wzrostu sprzedaży w kategorii pozostałe. Słaby styczeń w sprzedaży samochodów był wynikiem zmian w amortyzacji, które weszły w życie od 2026. Słabiej niż przed miesiącem rosła z kolei sprzedaż odzieży (+0,8% r/r vs +17,2% r/r), co można wiązać z przesunięciem wydatków na styczeń, ze względu na silny atak zimy na początku roku. W ujęciu r/r spadała jedynie sprzedaż w kategorii prasa, książki i pozostała sprzedaż w niewyspecjalizowanych sklepach, która obniżyła się o 9,3% r/r po wzroście o 8,3% r/r przed miesiącem. Nieco słabiej niż w lutym rosła sprzedaż mebli, rtv i agd (+7,2% r/r, wobec +10,5% r/r).
- Jednocześnie obserwujemy kontynuację zmian strukturalnych w wydatkach konsumentów. W lutym udział sprzedaży przez Internet w sprzedaży „ogółem” zwiększył się w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku z 9,0% do 9,3%. Wydatki kartowe klientów PKO Banku Polskiego sugerują, że na początku bieżącego roku wydatki konsumentów na usługi, pomimo hamowania, nadal rosły szybciej niż wydatki na towary.
- W naszej ocenie luty był najpewniej ostatnim miesiącem z ujemnym deflatorem sprzedaży detalicznej. Gwałtowny wzrost cen paliw na stacjach benzynowych (do tej pory w marcu o ponad 20%), podbije dynamikę cen detalicznych. Na początku miesiąca na stacjach benzynowych obserwowaliśmy wzmożone zakupy paliw (podobne do tych obserwowanych po ataku Rosji na Ukrainę), co może przejściowo podbić sprzedaż w marcu.
- W dłuższym okresie wzrost cen paliw jest jednak niekorzystny dla dynamiki wydatków konsumencieckich. Uważamy jednak, że konsumpcja ma solidne podstawy do wzrostu – nawet przy niesprzyjających scenariuszach inflacyjnych nominalny wzrost wynagrodzeń będzie silniejszy od inflacji, konsumenci dysponują też solidną poduszką oszczędności, która sprawi, że ubytek konsumpcji będzie mniejszy, niż ubytek realnych dochodów. Niemniej jednak w najbliższym czasie zrewidujemy w dół naszą prognozę zakładającą realny wzrost konsumpcji o 3,4% w tym roku.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

 @PKO_Research

centrumanaliz.pkobp.pl

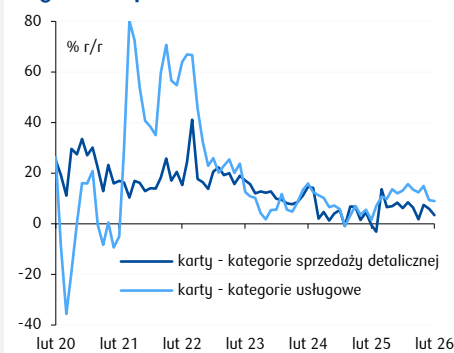
Urszula Kryńska

Kierowniczka

urszula.krynska@pkobp.pl

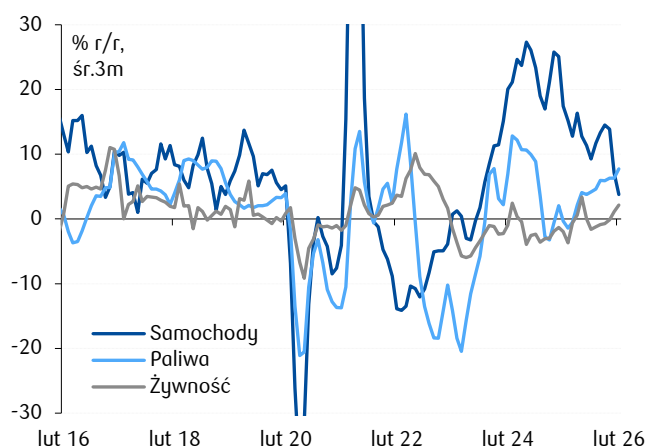
tel. 722 060 794

Wydatki opłacane kartami PKO BP

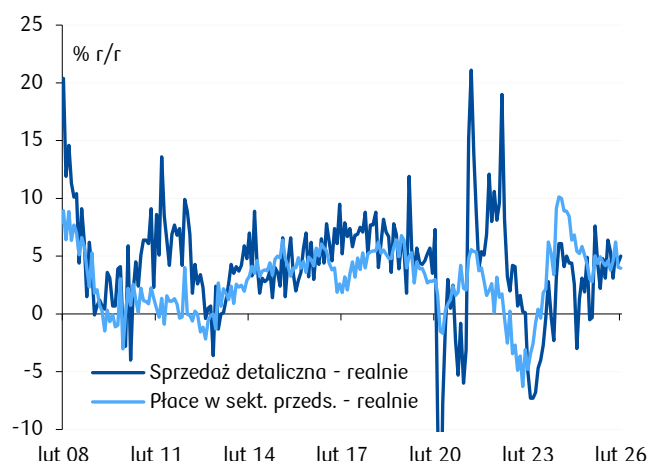


Źródło: PKO Bank Polski.

Dynamika głównych kategorii sprzedaży detalicznej

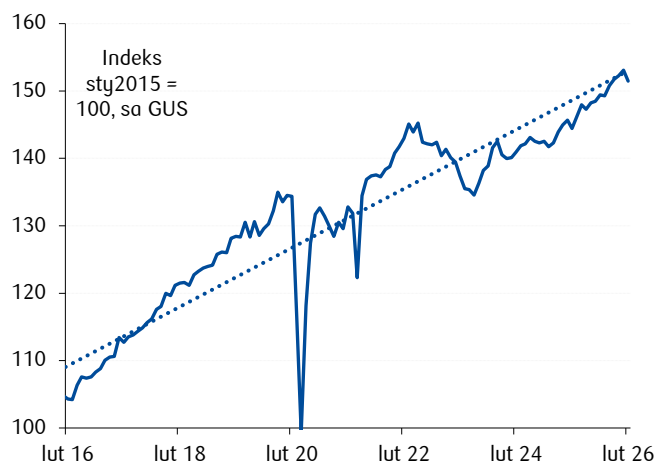


Dynamika sprzedaży detalicznej vs płace

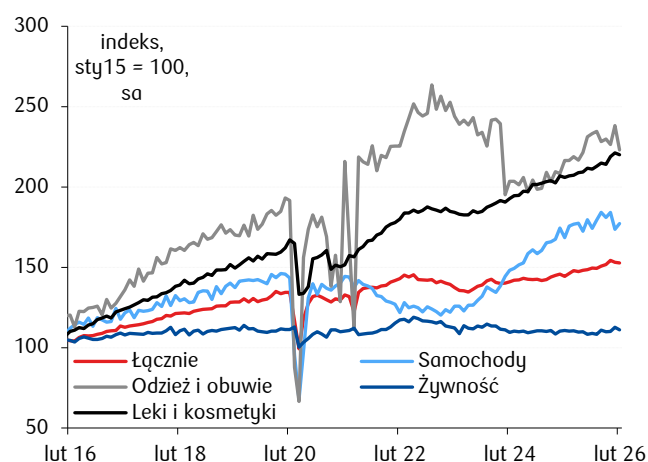


Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

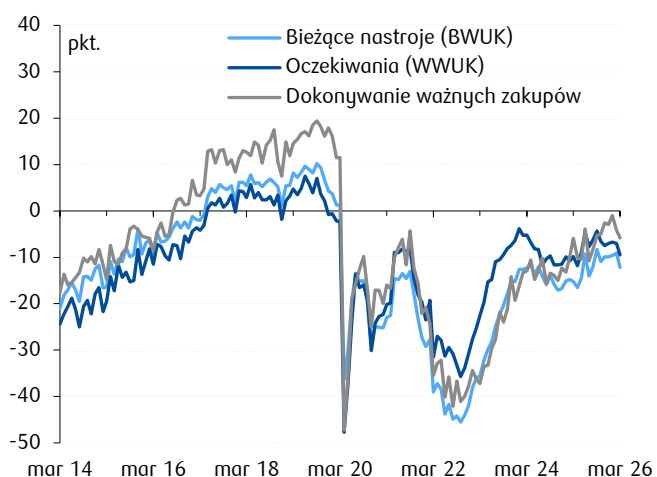
Poziom odsezonowanej sprzedaży detalicznej



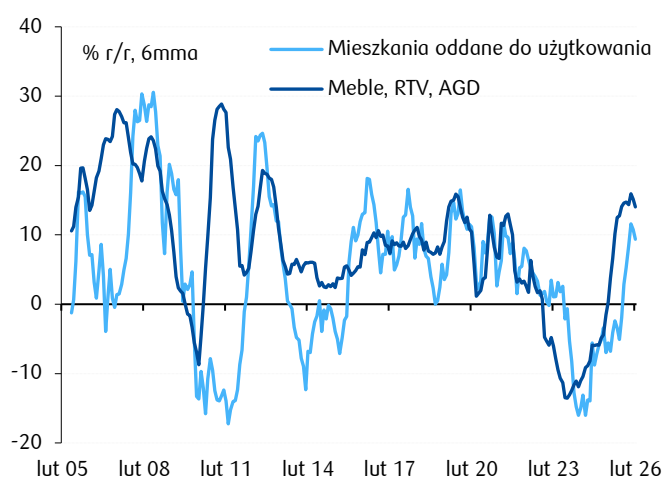
Główne kategorie sprzedaży detalicznej*



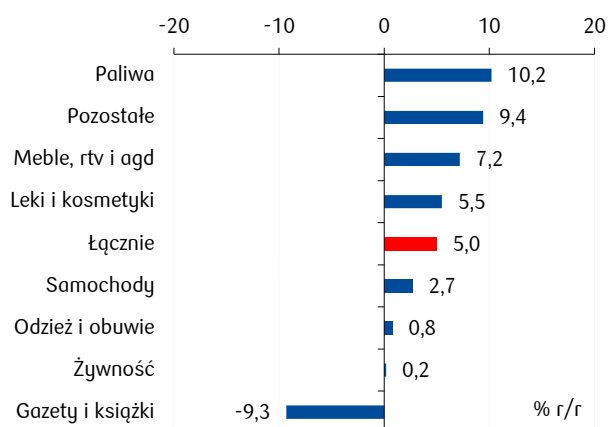
Nastroje konsumentów



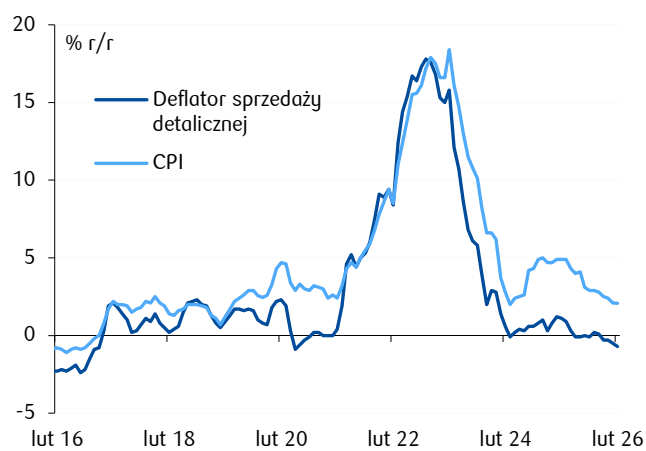
Sprzedaż wyposażenia na tle aktywności na rynku mieszkaniowym



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): Kamil Pastor

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.