

Sprzedaż mocna dzięki przezorności

- Sprzedaż detaliczna w marcu wpisała się w pozytywne zaskoczenia widoczne w dotychczasowych danych za ten miesiąc.** Dynamika roczna była najwyższa od kwietnia 2022 i wyniosła 8,7% r/r wobec 5,0% r/r w lutym i oczekiwań na poziomie 6,7% r/r. **Szok naftowy paradoksalnie podbił sprzedaż.** Szacujemy, że deflator wzrósł do ok. 1,1% r/r z -0,7% r/r w lutym 2026. Deflator sprzedaży pozostaje niższy od inflacji CPI, co wskazuje na konkurencję cenową sieci handlowych.
- W strukturze sprzedaży najbardziej wyróżniła się sprzedaż paliw – nominalnie wzrosła o 25,1% r/r, a realnie o 16,2% r/r (po 10,2% r/r w lutym).** Zwiększona realna sprzedaż, mimo wyższych cen, wynikała z zakupów przezornościowych. Podobne zjawisko, na zdecydowanie większą skalę, obserwowaliśmy po rosyjskiej agresji na Ukrainę w 2022. Kontynuacja poprawy widoczna była w sprzedaży samochodów – realnie wzrosła o 7,7% r/r, przyspieszając po jednorazowym spadku w styczniu (negatywny efekt zmian podatkowych). Sprzedaż samochodów od 2024 sprzyjają spadające ceny (ze względu na zmianę struktury sprzedaży w kierunku tańszych pojazdów) – szacowany przez nas deflator w tej kategorii w marcu spadł o ok. 6-7% r/r. Dynamika sprzedaży mebli, RTV i AGD pozostaje wysoka (7,9% r/r), a popyt wspierany jest zapewne również przez ujemny deflator. Szybko rosła też sprzedaż odzieży i obuwia (13,6% r/r), wracając do notowanych w 2h25 dwucyfrowych dynamik. Wzrost sprzedaży żywności o 4,3% r/r, relatywnie wysoki na tle ostatnich miesięcy, wynikał zapewne z zakupów wielkanocnych (5.04) pod koniec marca. Niezmiennie bardzo dobrze wygląda sprzedaż leków (10,1% r/r), która pozostaje w stabilnym trendzie wzrostowym od połowy 2023. Istotnie wzrosła też sprzedaż w kategorii pozostałe (15,1% r/r vs 9,4% r/r w lutym).
- Marcowy wyskok sprzedaży wystąpił mimo hamowania realnej dynamiki płac do najniższych poziomów od marca 2025 oraz dalszego pogorszenia koniunktury konsumenckiej (choć o ograniczonej skali).** Szok naftowy i niepewność związana z wojną mogą negatywnie odbijać się na skłonności konsumentów do zakupów, szczególnie dóbr trwałych. W tym samym kierunku oddziaływać będzie nadal wysoki poziom stóp procentowych, nieco ograniczający popyt na kredyty. Uważamy jednak, że stonowana reakcja nastrojów konsumentów wraz z prognozowanym przez nas utrzymaniem programu CPN powinno umożliwić utrzymanie relatywnie wysokiego popytu konsumpcyjnego w krótkim okresie.

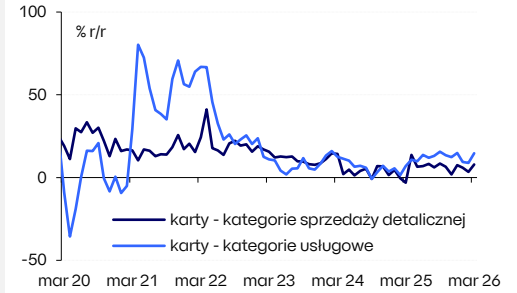
Biuro Analiz Makroekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl
 X @PKO_Research
 centrumanaliz.pkobp.pl

Kamil Pastor
 Ekonomista

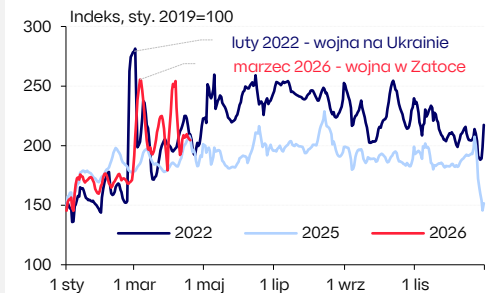
kamil.pastor@pkobp.pl
 tel. 723 670 836

Wydatki opłacane kartami PKO BP



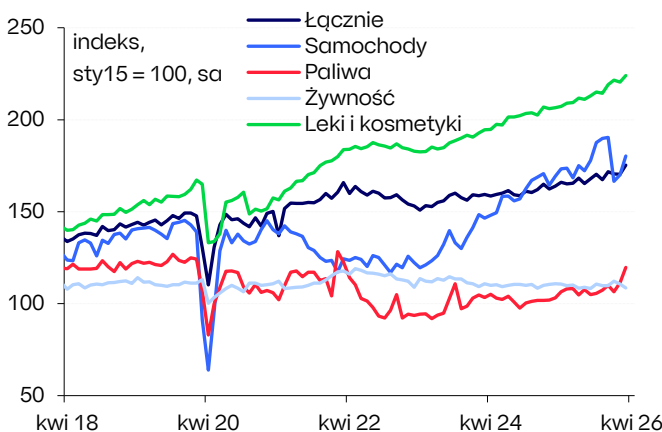
Źródło: PKO Bank Polski.

Wydatki kartowe klientów PKO BP na stacjach benzynowych



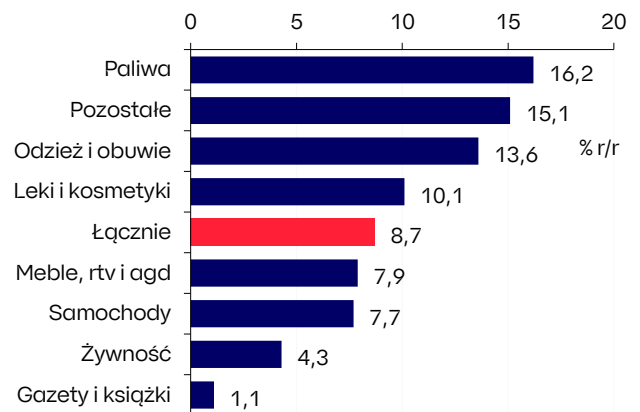
Źródło: PKO Bank Polski.

Realna sprzedaż detaliczna w głównych kategoriach

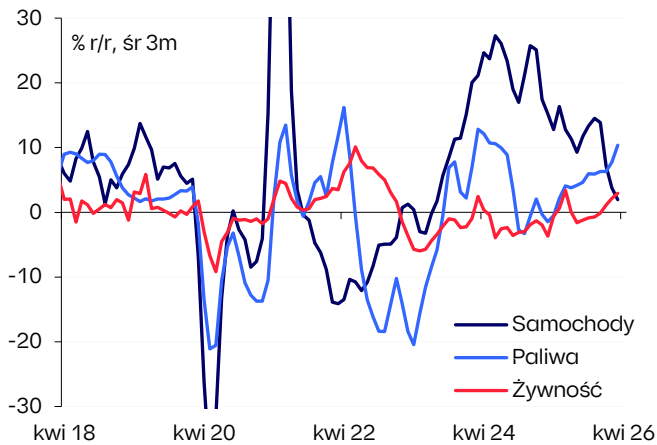


Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

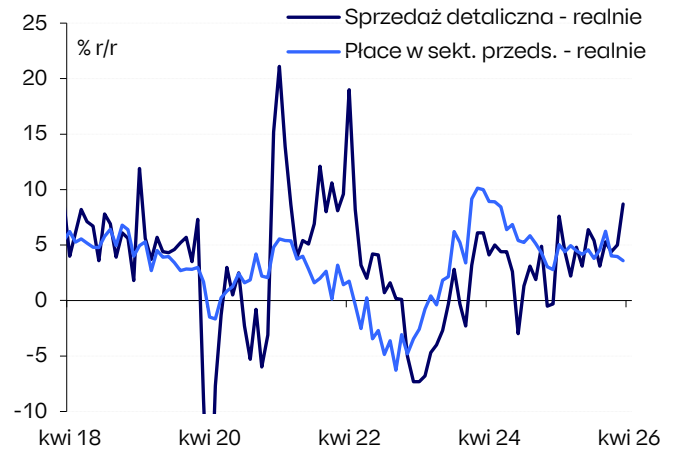
Struktura sprzedaży detalicznej w marcu 2026



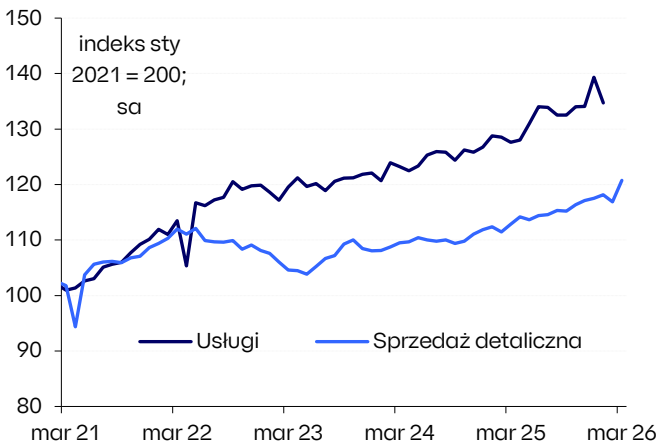
Dynamika roczna w głównych kategoriach sprzedaży detalicznej (średnia 3m)



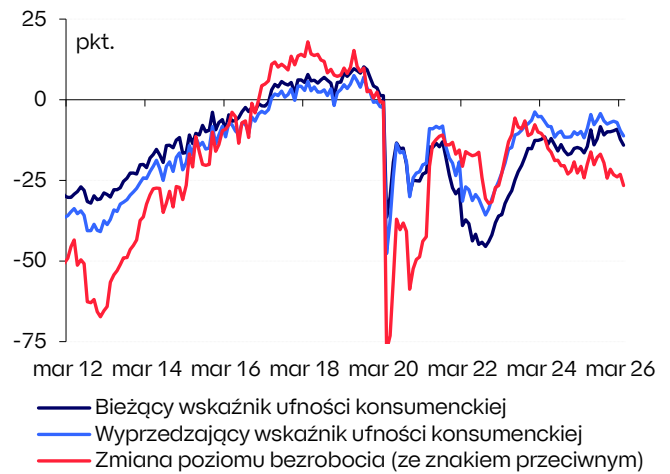
Dynamika sprzedaży detalicznej vs płace



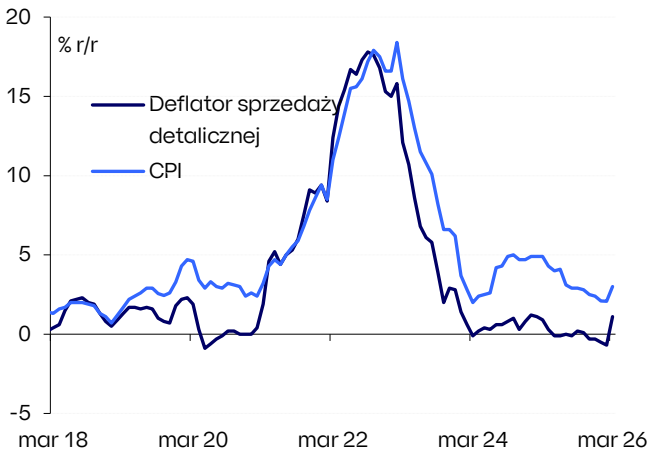
Produkcja usług biznesowych na tle sprzedaży detalicznej



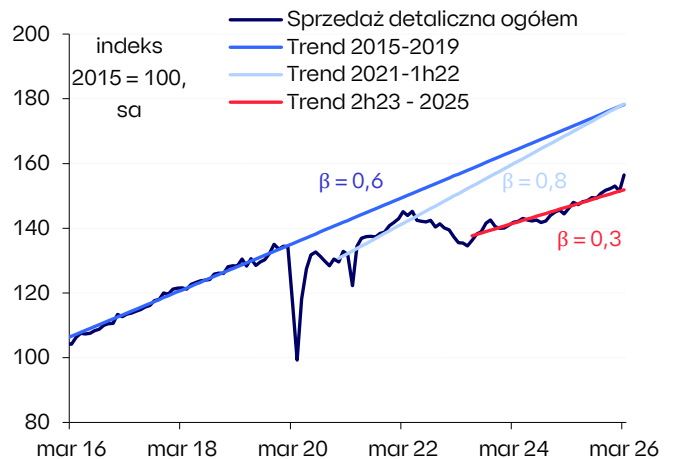
Wskaźniki koniunktury konsumenckiej



Szacowany deflator sprzedaży detalicznej na tle inflacji CPI



Poziom sprzedaży detalicznej na tle trendów z wybranych okresów



Źródło: NBP, GUS, Eurostat, Macrobond, PKO Bank Polski.

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

Biuro Analiz Makroekonomicznych

Marta Petka-Zagajewska (Dyrektorka Biura)	marta.petka-zagajewska@pkobp.pl	691 335 426
Urszula Kryńska (Kierowniczka)	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
dr Anna Sznajderska	anna.sznajderska@pkobp.pl	
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](#)

[X](#) @PKO_Research



Materiał zatwierdził(a): Szymon Fabiański

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 przy ul. Świętokrzyskiej 36, 00-116 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000026438; NIP: 525-000-77-38 REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 PLN.