

### Żywność i paliwa kluczowe dla sprzedaży

- **Sprzedaż detaliczna w kwietniu wzrosła w ujęciu realnym o 1,3% r/r**, nieco słabiej od konsensusu (3,0%), ale silniej od naszych oczekiwań (-0,1%). Hamowanie względem 8,7% r/r odnotowanych w marcu wynikało z wygaśnięcia efektu wielkanocnych zakupów. W kwietniu sprzedaż żywności spadła o 4,5% r/r, a w marcu wzrosła o 14,0% r/r. Szok energetyczny nadal podbija ceny detaliczne – implikowany deflator sprzedaży wzrósł w minionym miesiącu do 1,5% r/r z 1,1% r/r w marcu.
- **Wsparciem dla sprzedaży ogółem była nadal sprzedaż na stacjach benzynowych, która w kwietniu wzrosła w ujęciu realnym o 25,3% r/r po wzroście o 16,2% r/r w marcu.** Miesięczny wzrost sprzedaży paliw o 13,4% m/m (już po wprowadzeniu programu CPN) wynikał zapewne ze wzrostu popytu ze strony firm (prawdopodobny wzrost zapasów) lub podmiotów z zagranicy – nominalne wydatki kartowe klientów PKO Banku Polskiego na stacjach były w kwietniu na zbliżonym poziomie jak we wcześniejszym miesiącu, po tym jak gwałtownie wzrosły po ataku USA i Izraela na Iran.
- W ujęciu r/r rosła realna sprzedaż farmaceutyków i kosmetyków (+9,1%), w kategorii pozostałe (+5,5%) oraz sprzedaż samochodów (+0,8%). Poza żywnością, spadała sprzedaż odzieży (-9,5%) i prasy oraz książek (-5,9%). **Kwietniowe dane potwierdziły naszym zdaniem, że po jednorazowym wysoku w marcu sprzedaż detaliczna złapała lekką zadyszkę, w ślad za spowalnającymi realnymi dochodami.**
- **Wzrost inflacji i wynikające z niego spowolnienie realnej dynamiki dochodów pogorszyły fundamenty konsumpcji.** Dynamika wynagrodzeń nadal przekracza inflację, jednak ich realny wzrost o 2,2% r/r w kwietniu był najniższy od września 2023. Biorąc pod uwagę lekką poprawę nastrojów konsumentów w maju, również w zakresie perspektyw dokonywania zakupów, **pozostajemy jednak umiarkowanie optymistyczni w prognozach konsumpcji.** Wewnętrzne dane PKO Banku Polskiego pokazują relatywną siłę wydatków na usługi. Jednocześnie akumulowane w ostatnich kwartałach oszczędności są poduszką, którą gospodarstwa domowe mogą wykorzystać do wygładzenia konsumpcji w obliczu szoku kosztowego.

#### Biuro Analiz Makroekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

[X @PKO\\_Research](#)

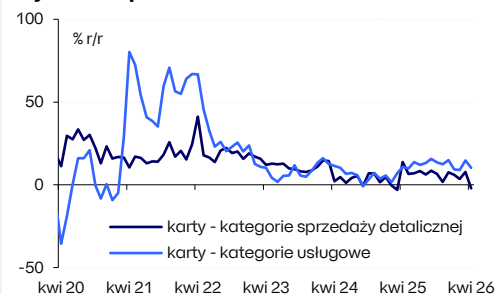
centrumanaliz.pkobp.pl

Urszula Kryńska

urszula.krynska@pkobp.pl

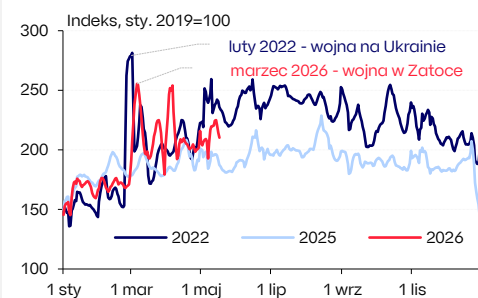
tel. 722 060 794

#### Wydatki opłacane kartami PKO BP



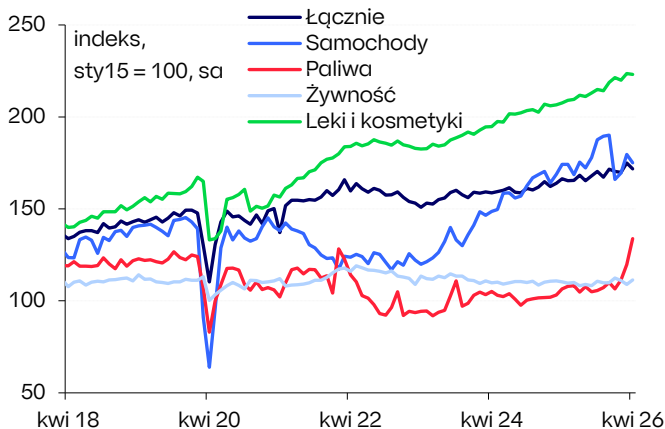
Źródło: PKO Bank Polski.

#### Wydatki kartowe klientów PKO BP na stacjach benzynowych

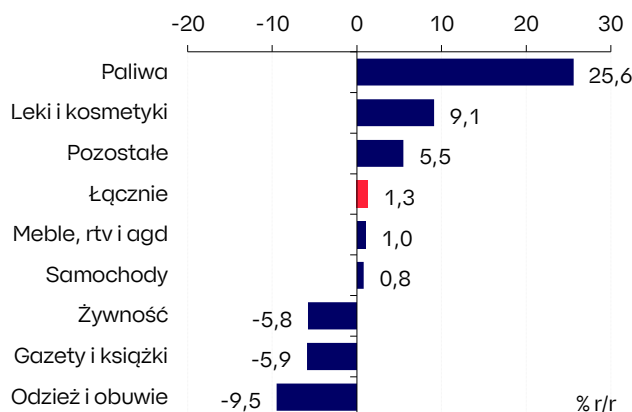


Źródło: PKO Bank Polski.

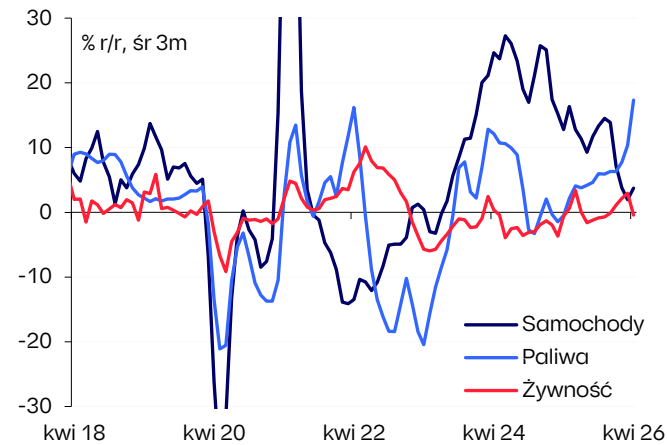
#### Realna sprzedaż detaliczna w głównych kategoriach



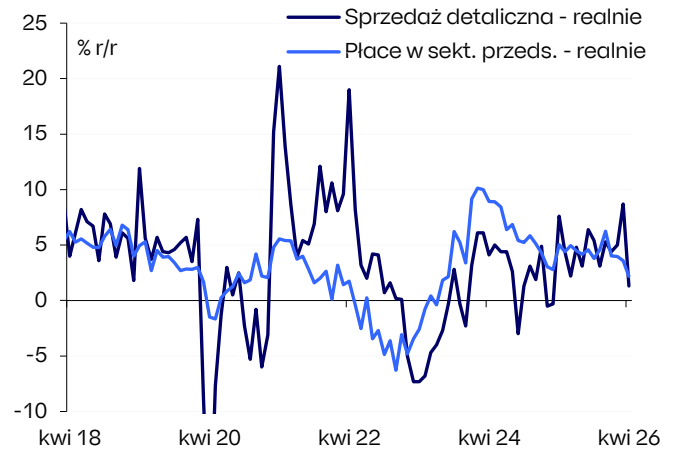
#### Struktura sprzedaży detalicznej w kwietniu 2026



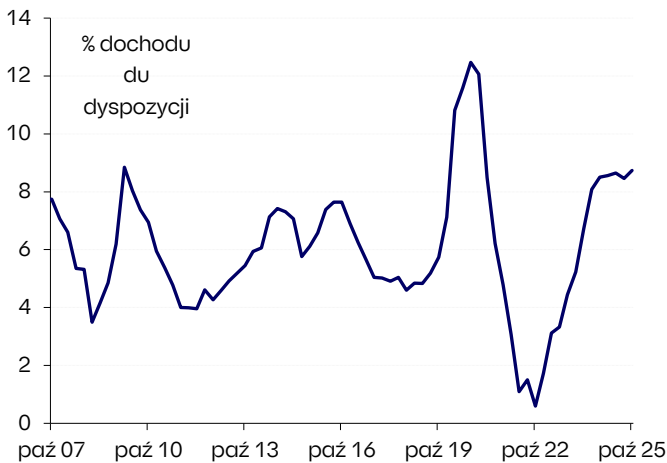
**Dynamika roczna w głównych kategoriach sprzedaży detalicznej (średnia 3m)**



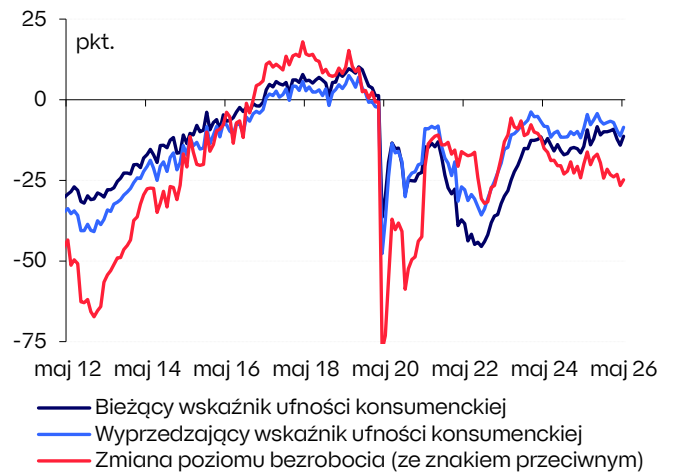
**Dynamika sprzedaży detalicznej vs płace**



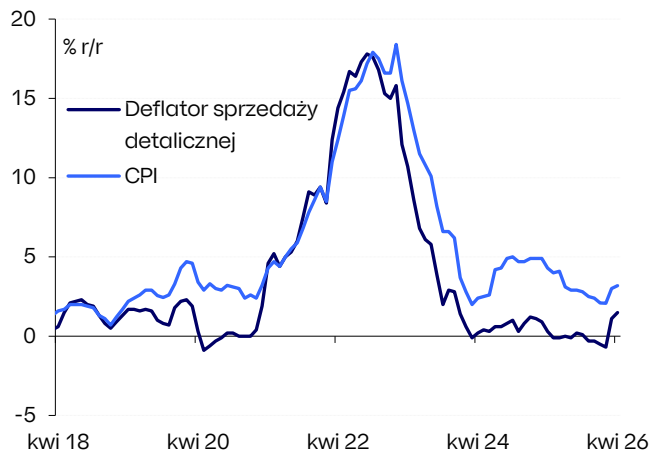
**Stopa oszczędności gospodarstw domowych (suma czterokwartalna)**



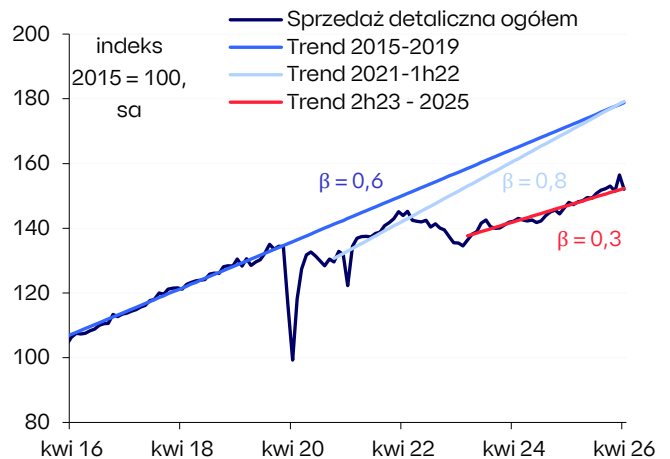
**Wskaźniki koniunktury konsumenckiej**



**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](mailto:pkoresearch@pkobp.pl)

### Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak [piotr.bujak@pkobp.pl](mailto:piotr.bujak@pkobp.pl)

### Biuro Analiz Makroekonomicznych

|   |  |             |
|---|--|-------------|
| Marta Petka-Zagajewska (Dyrektorka Biura) | <a href="mailto:marta.petka-zagajewska@pkobp.pl">marta.petka-zagajewska@pkobp.pl</a>     | 691 335 426 |
| Urszula Kryńska (Kierowniczką)            | <a href="mailto:urszula.krynska@pkobp.pl">urszula.krynska@pkobp.pl</a>                   | 722 060 794 |
| Szymon Fabiański                          | <a href="mailto:szymon.fabianski@pkobp.pl">szymon.fabianski@pkobp.pl</a>                 | 722 051 585 |
| Kamil Pastor                              | <a href="mailto:kamil.pastor@pkobp.pl">kamil.pastor@pkobp.pl</a>                         | 723 670 836 |
| Agnieszka Pierzak                         | <a href="mailto:agnieszka.pierzak@pkobp.pl">agnieszka.pierzak@pkobp.pl</a>               | 666 823 657 |
| Michał Reczek                             | <a href="mailto:michal.reczek@pkobp.pl">michal.reczek@pkobp.pl</a>                       | 783 552 546 |
| dr Anna Sznajderska                       | <a href="mailto:anna.sznajderska@pkobp.pl">anna.sznajderska@pkobp.pl</a>                 | 722 050 645 |
| Anna Wojtyniak-Stefańska                  | <a href="mailto:anna.wojtyniak-stefanska@pkobp.pl">anna.wojtyniak-stefanska@pkobp.pl</a> | 698 635 126 |

Jesteś zainteresowany/zainteresowana otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego?

Zapisz się: [centrumanaliz.pkobp.pl/subskrypcja](https://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):** 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 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.