

### Majówka bez supermarketów (i dyskontów)?

- **Sprzedaż detaliczna w maju wzrosła realnie o 3,0% r/r wobec 1,3% r/r w kwietniu.** Odbiciu rocznej dynamiki sprzedaży sprzyjał układ kalendarza, jednak było ono nieco słabsze od oczekiwań (kons.: 3,7% r/r, PKO: 5,3% r/r). W cenach bieżących sprzedaż zwiększyła się o 4,4% r/r po wzroście o 2,8% r/r w kwietniu, a implikowany „deflator” obniżył się do 1,4% r/r z 1,5% r/r.
- **W minionym miesiącu realny wzrost sprzedaży ogółem był nadal wspierany przez sprzedaż paliw,** chociaż jej dynamika na poziomie 9,9% r/r była wyraźnie niższa niż w kwietniu, kiedy wyniosła 25,6% r/r, co może wskazywać na mniejszy niż w poprzednich miesiącach zakres zakupów na zapas i turystyki paliwowej. Silnie rosła sprzedaż w kategorii pozostałe (+10,8% r/r) oraz leków i kosmetyków (+9,3% r/r). Sprzedaż odzieży, po miesiącu przerwy, powróciła do wzrostów - zwiększyła się o 3,2% r/r po spadku o 9,5% r/r. Dynamika sprzedaży mebli, RTV i AGD przyspieszyła do 4,5% r/r z 1,0% r/r w kwietniu. Już drugi miesiąc z rzędu w maju spadała sprzedaż żywności (o 2,8% r/r vs -5,8% r/r w kwietniu), niższa niż przed rokiem była też utajniona przez GUS pozostała sprzedaż w niewyspecjalizowanych sklepach. Ujemna była także dynamika sprzedaży prasy i książek.
- **Majowe dane pokazują niezłą kondycję konsumenta, pomimo trwającego szoku energetycznego.** Branże wrażliwe na nastroje i czynniki dochodowe notują wzrosty sprzedaży, a wyniki całego sektora są zaniżane przez spadki w supermarketach i dyskontach, co może być związane z niższą liczbą konsumentów (migracje, zmiany demograficzne) lub z substytucją zakupów żywności wydatkami na usługi (HoReCa). Dane o kartowe PKO sugerują, że dynamika wydatków na usługi w ostatnich miesiącach przekracza wzrost wydatków na towary.
- **Perspektywy konsumpcji w 2026 pozostają dobre, chociaż szok energetyczny nałożony na spadek nominalnej dynamiki wynagrodzeń ogranicza wzrost realnej dynamiki dochodów.** Wskazania badania koniunktury konsumenckiej sugerują, że warunki dokonywania ważnych zakupów są blisko popandemicznych szczytów a ogólne miary nastrojów wykazują odporność na rosnące ceny paliw. Nadal zakładamy, że wygładzaniu dynamiki konsumpcji będzie sprzyjać spadek historycznie wysokiej stopy oszczędności.

**Biuro Analiz Makroekonomicznych**

pkoresearch@pkobp.pl

[X @PKO\\_Research](#)

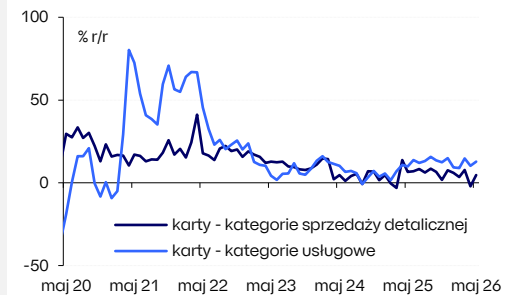
centrumanaliz.pkobp.pl

Urszula Kryńska

urszula.krynska@pkobp.pl

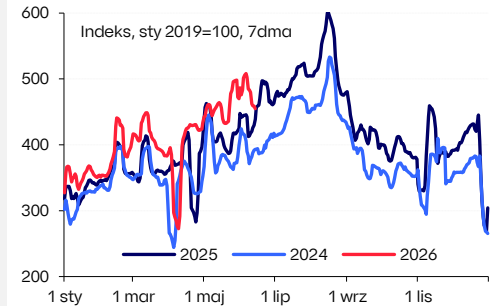
tel. 722 060 794

#### Wydatki opłacane kartami PKO BP



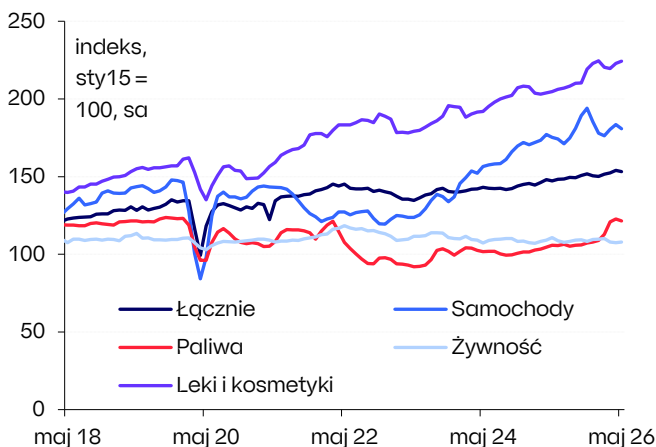
Źródło: PKO Bank Polski.

#### Wydatki kartowe klientów PKO BP w punktach gastronomicznych



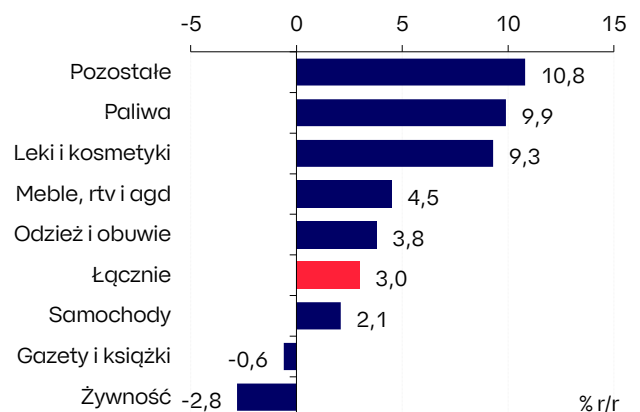
Źródło: PKO Bank Polski.

#### Realna sprzedaż detaliczna w głównych kategoriach

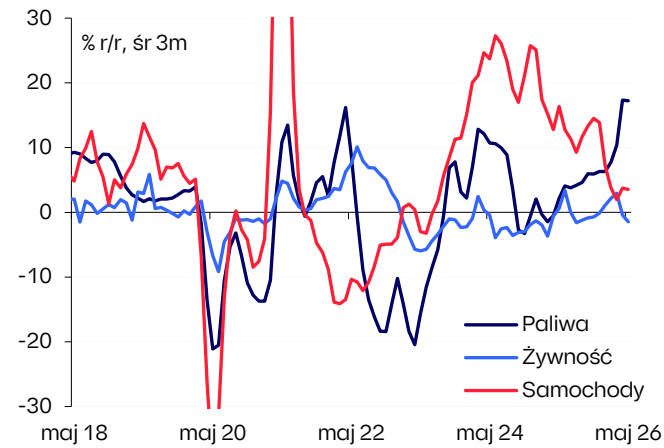


Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

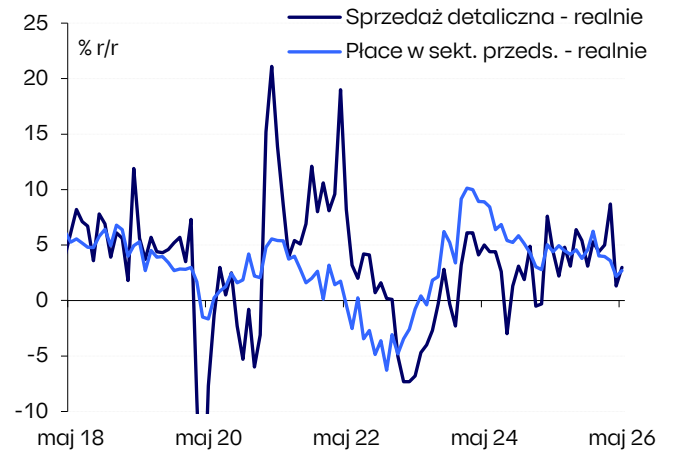
#### Struktura sprzedaży detalicznej w kwietniu 2026



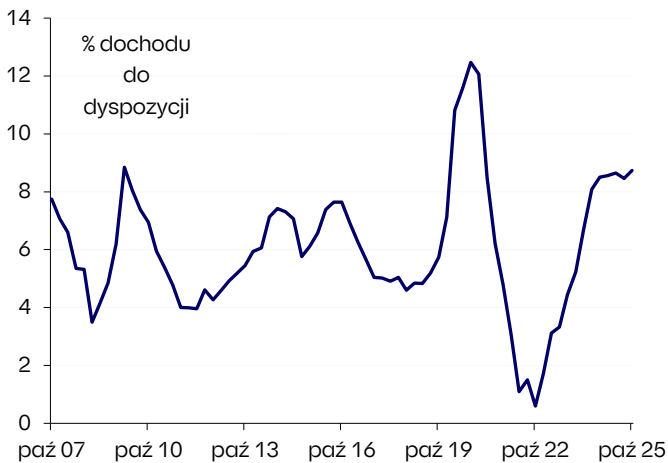
**Dynamika roczna w głównych kategoriach sprzedaży detalicznej (średnia 3m)**



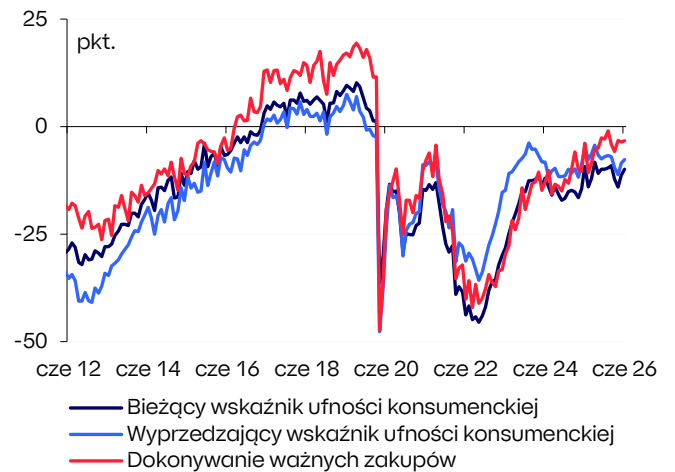
**Dynamika sprzedaży detalicznej vs płace**



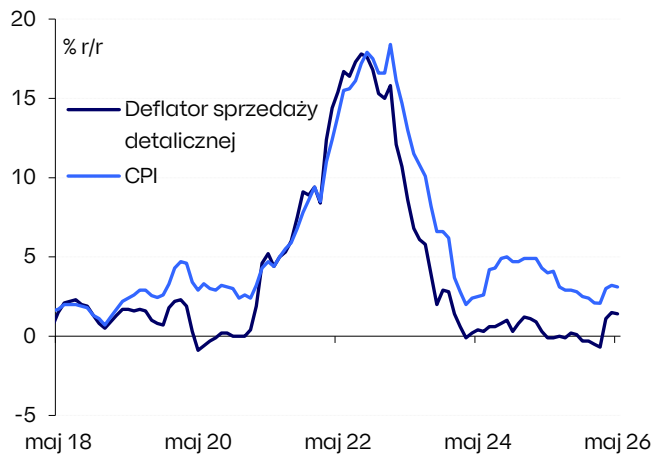
**Stopa oszczędności gospodarstw domowych (suma czterokwartalna)**



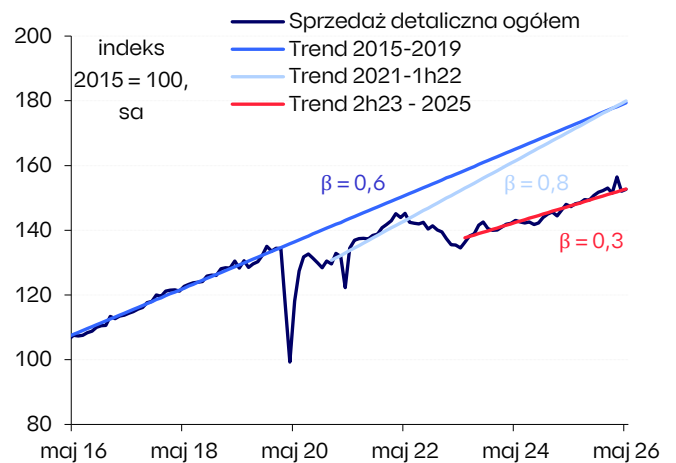
**Wskaźniki koniunktury konsumenckiej**



**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):** 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 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.