

Tankujemy i urządzamy mieszkania

- **Realny wzrost sprzedaży detalicznej towarów w czerwcu przyspieszył wyraźnie do 6,2% r/r z 3,0% r/r w maju, wyraźnie przekraczając oczekiwania** (kons.: 5,1% r/r, PKOe: 4,4% r/r). Wynik wsparły większa niż przed rokiem liczba dni handlowych oraz zakupy przezornościowe paliwa przed oczekiwanym wzrostem cen wobec powrotnego wzrostu stawki VAT na paliwa od początku lipca. Skala pozytywnego zaskoczenia i dodatniej dynamiki we wszystkich głównych grupach wskazują, że **poprawa ma strukturalny charakter i potwierdza siłę popytu konsumpcyjnego**.
- **W ujęciu nominalnym sprzedaż zwiększyła się o 6,8% r/r, a implikowany deflator sprzedaży spowolnił do 0,6% r/r z 1,4% r/r w maju**, co sugeruje, że presja cenowa w handlu pozostaje ograniczona. Wzrost cen paliw w czerwcu wyhamował, ale w lipcu ponownie przyspieszył. Deflator obniżyły także głębszy spadek cen samochodów oraz słabszy niż w maju wzrost cen żywności (wg CPI ceny żywności nawet spadły r/r).
- **Wzrost sprzedaży był szeroki, ale najmocniej koncentrował się w dobrach trwałego użytku. Najszybciej rosła sprzedaż mebli, RTV i AGD (+14,8% r/r)**, kontynuując wyraźne odbicie. Jest to spójne ze wzrostem liczby mieszkań oddanych do użytku w 2025, które teraz są wyposażane. Sprzedaż farmaceutyków, kosmetyków i sprzętu ortopedycznego zwiększyła się o 10,2% r/r, a pozostałych towarów o 9,9% r/r. **Sprzedaż samochodów utrzymała wysoką dynamikę (+9,6% r/r)**, potwierdzając trwałość popytu na dobra o większej wartości. **Sprzedaż paliw wzrosła o 9,0% r/r**, co mogło częściowo odzwierciedlać zakupy przed lipcowymi podwyżkami cen na stacjach po zakończeniu programu CPN. Wolniej rosła sprzedaż odzieży i obuwia (+3,3% r/r), prasy i książek (+3,0% r/r) oraz żywności (+1,7% r/r). Ta ostatnia kategoria, ze względu na największy udział w sprzedaży ogółem, ograniczała skalę przyspieszenia.
- **Dane wpisują się w obraz solidnego wzrostu konsumpcji prywatnej i wspierają ocenę, że PKB w 2q26 wzrósł o blisko 4% r/r**. Dobra sytuacja konsumenta powinna podtrzymać wzrost sprzedaży w kolejnych miesiącach, choć tempo będzie zapewne niższe niż w czerwcu po wygaśnięciu korzystnego efektu kalendarzowego i podwyższonych zakupów paliw. Głównym ryzykiem jest wzrost inflacji, który ograniczy dynamikę realnych dochodów gospodarstw domowych i stopniowo osłabi konsumpcję. Ostrożniejszą perspektywę sygnalizuje pogorszenie koniunktury konsumenckiej w lipcu do -10,2 pkt. z -9,9 pkt. w czerwcu. Konsumenci natomiast lepiej oceniają przyszłość, co daje nadzieję, że popyt konsumpcyjny pozostanie mocny w średnim okresie.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

[X @PKO_Research](#)

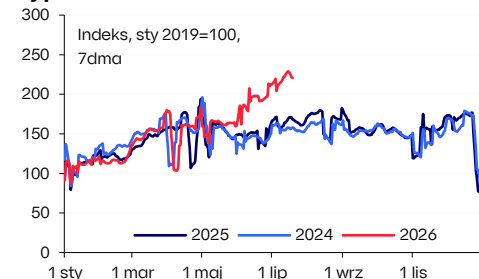
centrumanaliz.pkobp.pl

Szymon Fabiański

szymon.fabianski@pkobp.pl

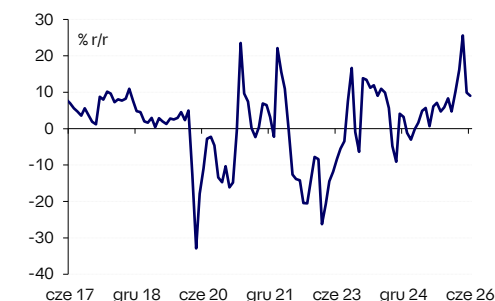
tel. 722 051 585

Wydatki kartowe klientów PKO BP na wyposażenie mieszkań



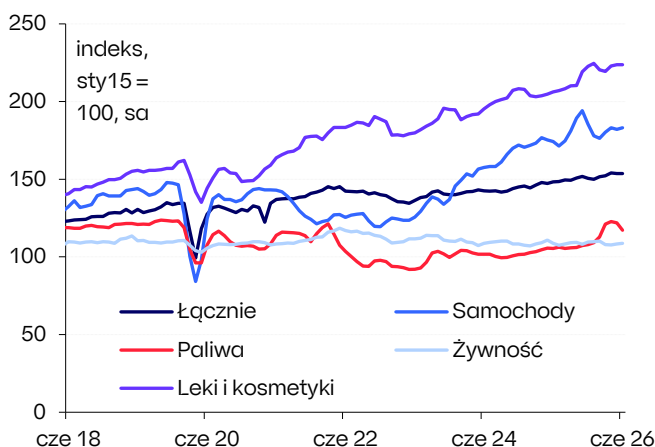
Źródło: PKO Bank Polski.

Dynamika sprzedaży paliw (ceny stałe)



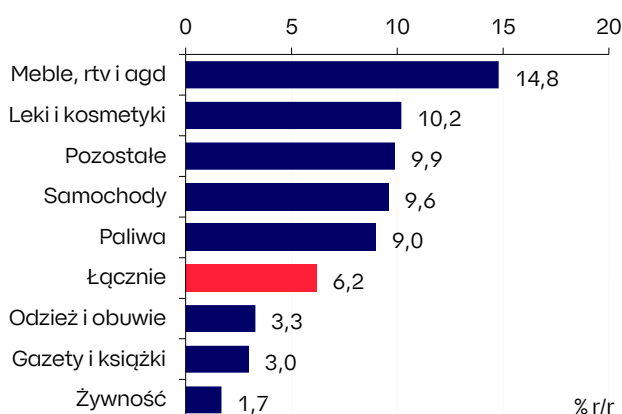
Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

Realna sprzedaż detaliczna w głównych kategoriach

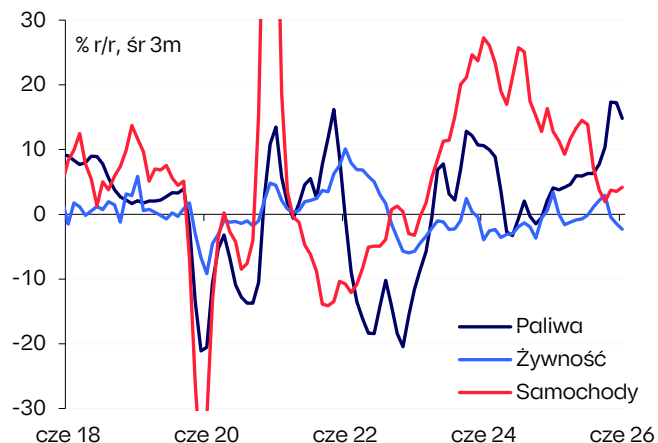


Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

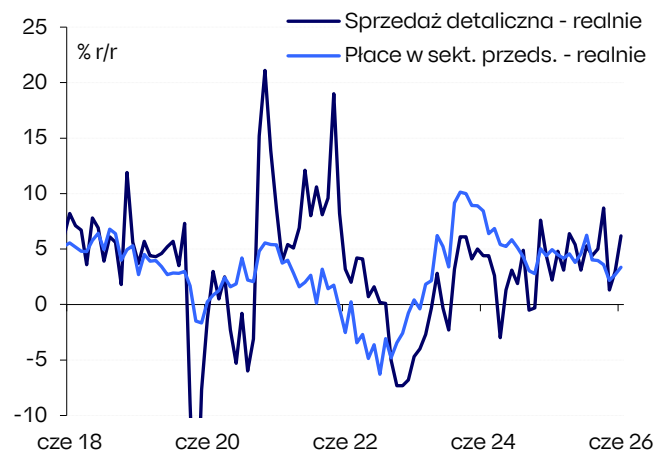
Struktura sprzedaży detalicznej w czerwcu 2026



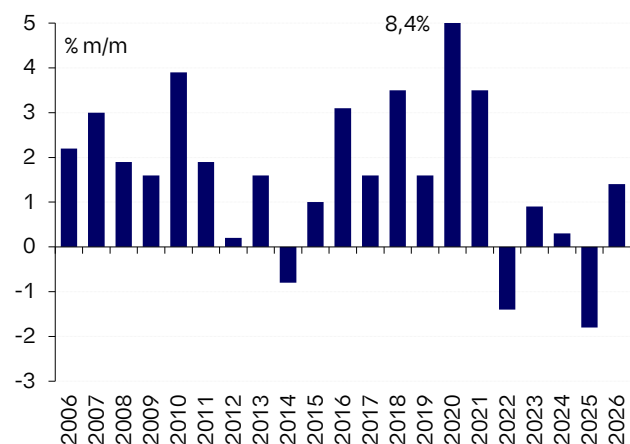
Dynamika roczna w głównych kategoriach sprzedaży detalicznej (średnia 3m)



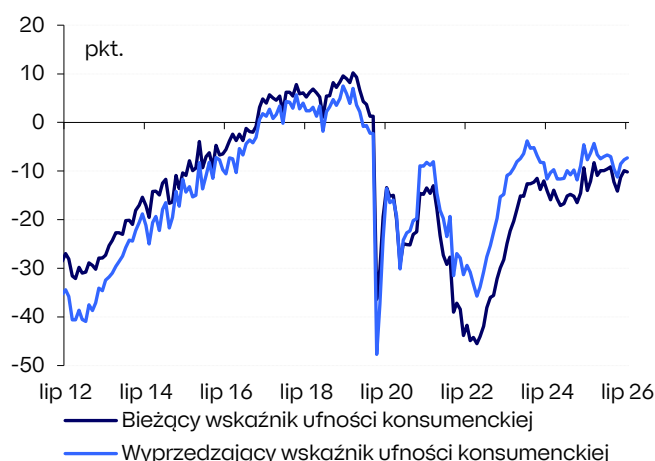
Dynamika sprzedaży detalicznej vs płace



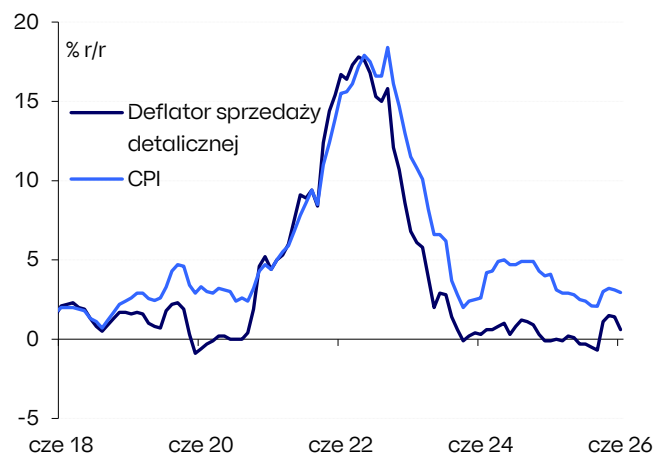
Miesięczna dynamika sprzedaży detalicznej w czerwcu



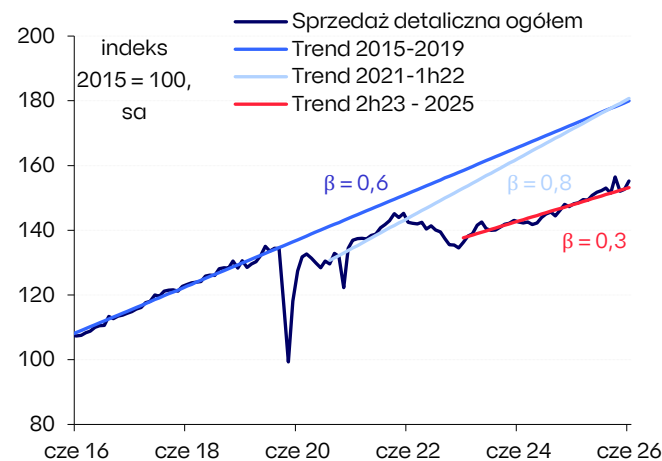
Wskaźniki koniunktury konsumenckiej



Szacowany deflator sprzedaży detalicznej na tle inflacji CPI



Poziom sprzedaży detalicznej na tle trendów z wybranych okresów



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	722 050 645
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](#)



Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził(a): Piotr Bujak

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 dolozył 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.