

Niska sprzedaż paliw w lipcu

- Sprzedaż detaliczna w lipcu wzrosła w ujęciu realnym o 3,9% r/r po wzroście o 6,2% r/r w czerwcu i była niższa od oczekiwań.** Sprzedaż nominalna wzrosła o 5,3% r/r wobec 6,8% r/r miesiąc wcześniej. Implikowany „deflator” wzrósł do 1,4% r/r z 0,6% r/r, a obserwowane w minionym miesiącu przyspieszenie wzrostu cen detalicznych było konsekwencją wyższej dynamiki cen na stacjach benzynowych.
- Spowolnienie realnych wydatków detalicznych w porównaniu z poprzednim miesiącem wynikało przede wszystkim z niższej sprzedaży na stacjach benzynowych,** która spadła o 0,2% r/r po wzroście o 9,0% r/r. Jest to zapewne efekt zakończenia programu CPN, które z jednej strony skłaniało konsumentów do przesunięcia zakupów paliw na czerwiec (por. wykres na marginesie), a z drugiej zmniejszyło opłacalność turystyki paliwowej.
- W naszej ocenie polski konsument pozostaje silny,** wskazując na to solidne wzrosty w kategoriach powiązanych z czynnikami dochodowymi – sprzedaży samochodów (+8,1% r/r), leków i kosmetyków (+10,8% r/r) oraz mebli i sprzętu AGD (+8,8% r/r). Warto ponadto odnotować drugi z rzędu wzrost sprzedaży żywności (+1,5% r/r), któremu towarzyszyła umiarkowana dodatnia dynamika utajnionej pozostałej sprzedaży w niewyspecjalizowanych sklepach (obejmuje największą sieć dyskontową). Pewnym rozczarowaniem w danych za lipiec może być jednak spadek sprzedaży odzieży o 1,7% r/r a także gazet i książek o 1,2% r/r.
- Podstawy do wzrostu konsumpcji w kolejnych miesiącach pozostają solidne – pomimo systematycznego hamowania nominalnej dynamiki wynagrodzeń i rosnącej inflacji, utrzymuje się realny wzrost dochodów.** Jednocześnie, konsumenci mają solidną poduszkę płynnościową, która pozwoli zareagować na ewentualne negatywne szoki w realnych dochodach. Oceny koniunktury konsumenckiej, pomimo pewnego pogorszenia w ostatnich miesiącach, w średniej perspektywie są stabilne. W szczególności stabilizacji prognozowanego dokonywania ważnych zakupów, towarzyszy obserwowana od 2025 poprawa ocen bieżących w tym zakresie, co przekłada się na solidny popyt na dobra konsumpcyjne trwałego użytku. Pewien negatywny wpływ na sprzedaż detaliczną może mieć jednak obserwowany od kilku lat wzrost udziału usług w koszyku konsumpcyjnym.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

[X @PKO_Research](#)

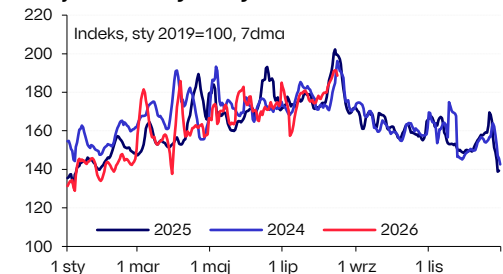
centrumanaliz.pkobp.pl

Urszula Kryńska

urszula.krynska@pkobp.pl

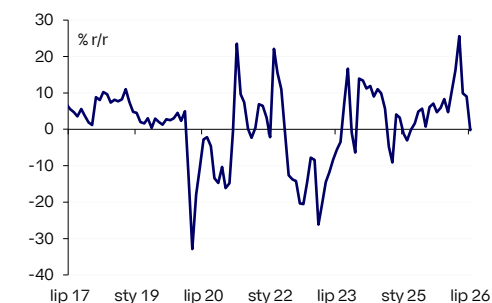
tel. 722 060 794

Liczba transakcji kartami PKO na stacjach benzynowych



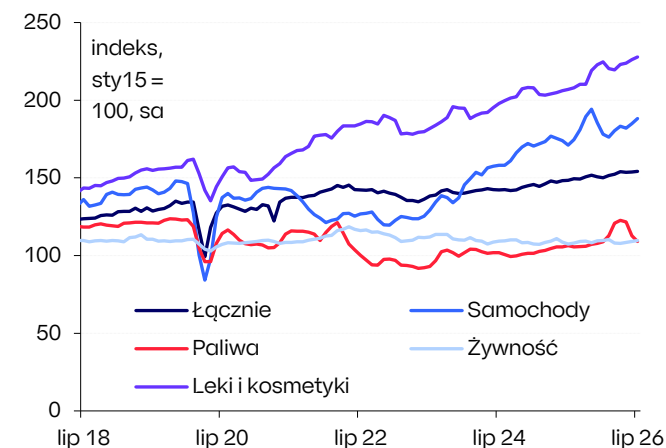
Źródło: PKO Bank Polski.

Dynamika sprzedaży paliw (ceny stałe)



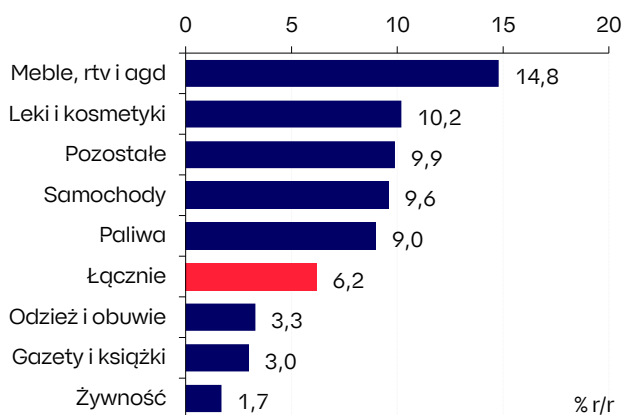
Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

Realna sprzedaż detaliczna w głównych kategoriach

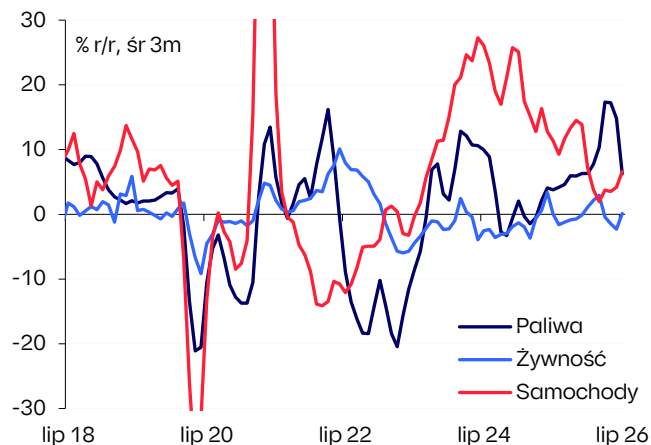


Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

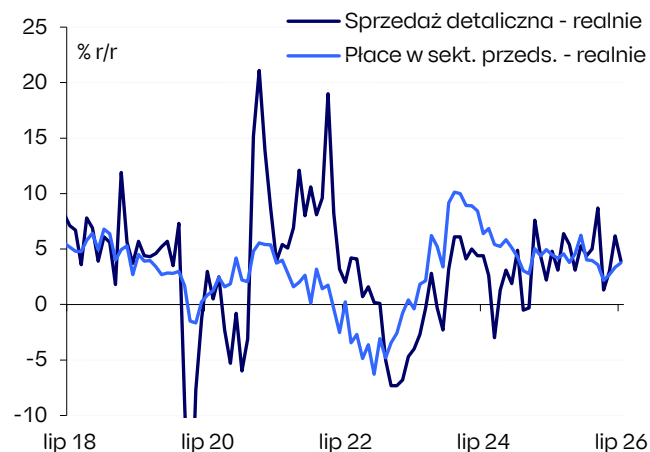
Struktura sprzedaży detalicznej w czerwcu 2026



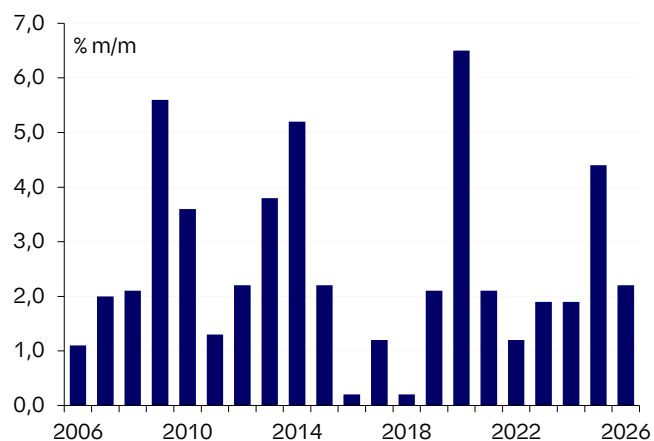
Dynamika roczna w głównych kategoriach sprzedaży detalicznej (średnia 3m)



Dynamika sprzedaży detalicznej vs płace



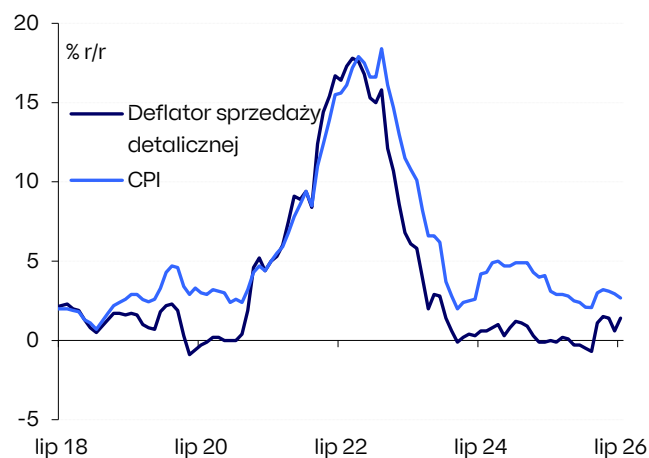
Miesięczna dynamika sprzedaży detalicznej w lipcu



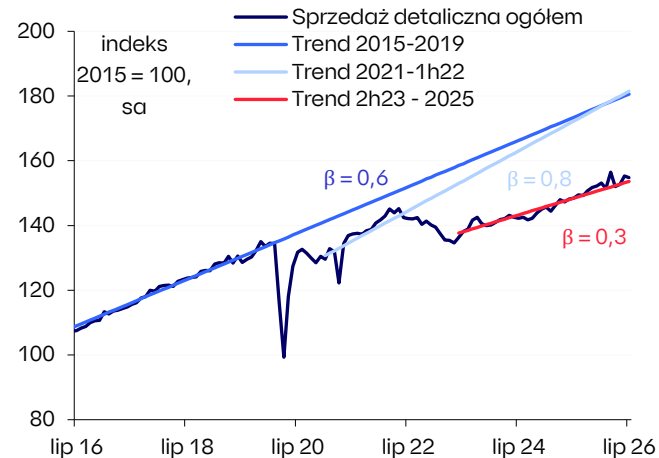
Wskaźniki koniunktury konsumenckiej



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	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): Anna Sznajderska

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 dolożył 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.