

Koniec wakacji w nowym samochodzie?

- **Sprzedaż detaliczna w sierpniu wzrosła w ujęciu realnym o 3,8% r/r**, podobnie jak w lipcu (3,9% r/r) i zgodnie z naszą prognozą, chociaż nieco słabiej od konsensusu (4,5% r/r). W ujęciu nominalnym wzrost sprzedaży przyspieszył do 6,4% r/r z 5,3% r/r, a implikowany „deflator” wzrósł do 2,6% r/r z 1,4% r/r, w ślad za drożącymi paliwami.
- W sierpniu najsilniej w ujęciu r/r rosła sprzedaż samochodów (11,7%), w kategoriach pozostałe (11,1%) oraz mebli, rtv, agd (10,6%). **Silna sprzedaż dóbr trwałych wskazuje na utrzymywanie się optymistycznych nastrojów konsumentów.** Sprzedaż kosmetyków i leków lekko wyhamowała, do 6,2% r/r, jednak sprzedaż gazet i książek wzrosła o 2,7% r/r po tym jak w ubiegłym miesiącu obniżyła się o 1,2% r/r. Już drugi miesiąc z rzędu spadała sprzedaż odzieży (-2,7% r/r) i była to jedyna główna kategoria z ujemną dynamiką w sierpniu, co uznajemy za dobry wynik, biorąc pod uwagę niezbyt sprzyjający kalendarz (w tym roku dzień wolny 15 sierpnia wypadł w istotną dla handlu detalicznego sobotę).
- Po miesiącu przerwy, **w sierpniu powrócił realny wzrost sprzedaży paliw**, która zwiększyła się o 1,1% r/r. Duża zmienność sprzedaży paliw w ostatnim czasie jest konsekwencją obowiązywania programu CPN – rząd przywrócił go na dwa ostatnie tygodnie sierpnia, co spowodowało wzmożone zakupy pod koniec miesiąca (por. wykres na marginesie).
- **W naszej ocenie kondycja finansowa konsumentów pozostaje dobra, chociaż fundamenty do wzrostu wydatków uległy ostatnio osłabieniu.** W szczególności, realny wzrost wynagrodzeń systematycznie hamuje. Siła nabywcza przeciętnej pensji w sektorze przedsiębiorstw zwiększyła się w sierpniu o 2,2% r/r, podobnie jak w kwietniu i najsłabiej od września 2023. Buforem, który pozwoli utrzymać dynamikę konsumpcji pomimo słabszej dynamiki dochodów, jest odbudowany w ostatnim czasie zasób oszczędności. W badaniach koniunktury konsumenci nadal korzystnie oceniają możliwość dokonywania ważnych zakupów, pogorszyła się natomiast możliwość oszczędzania. Jednocześnie, obserwujemy dalszą zmianę preferencji konsumentów i silniejszy wzrost wydatków na usługi.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

[X @PKO_Research](#)

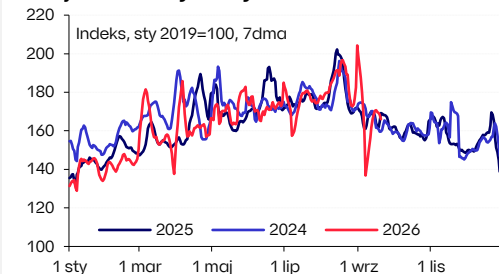
centrumanaliz.pkobp.pl

Urszula Kryńska

urszula.krynska@pkobp.pl

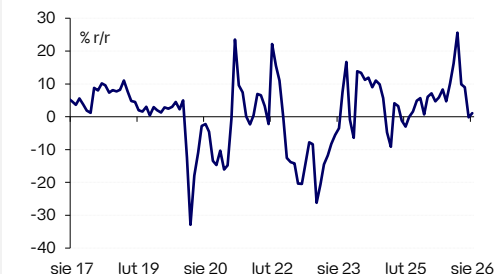
tel. 722 060 794

Liczba transakcji kartami PKO na stacjach benzynowych



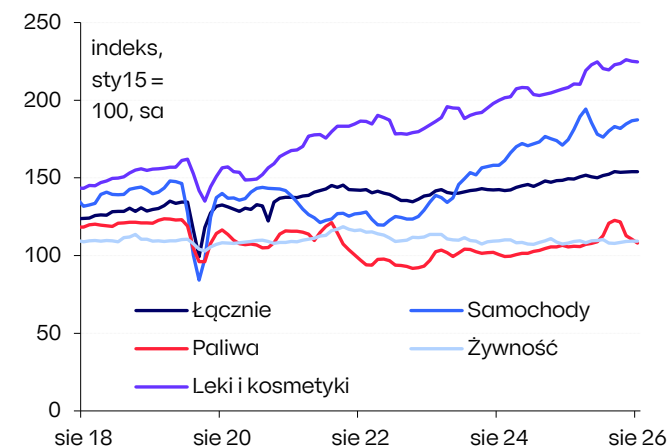
Źródło: PKO Bank Polski.

Dynamika sprzedaży paliw (ceny stałe)



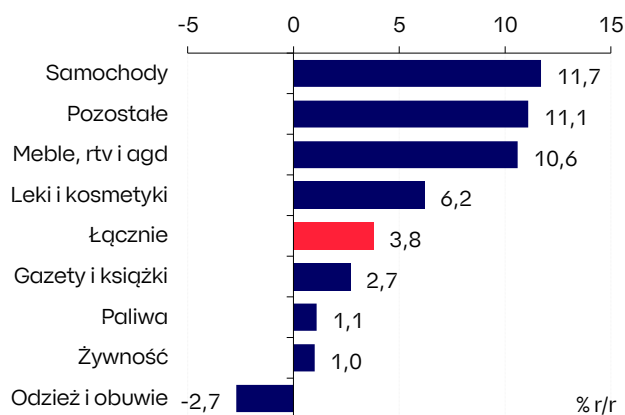
Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

Realna sprzedaż detaliczna w głównych kategoriach

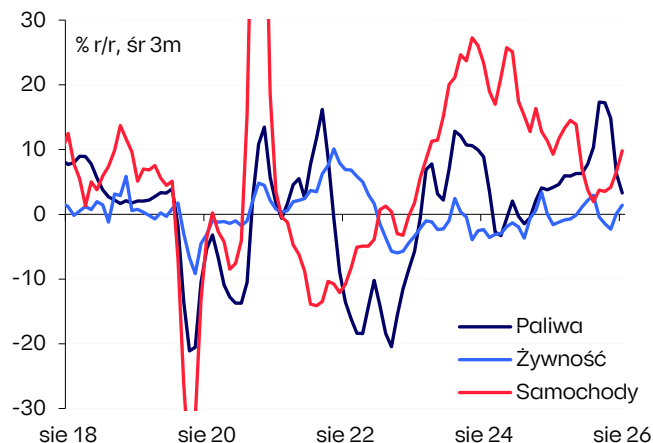


Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

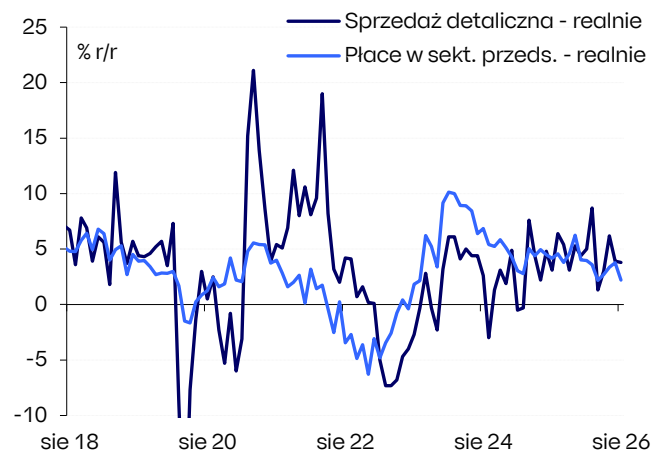
Struktura sprzedaży detalicznej w sierpniu 2026



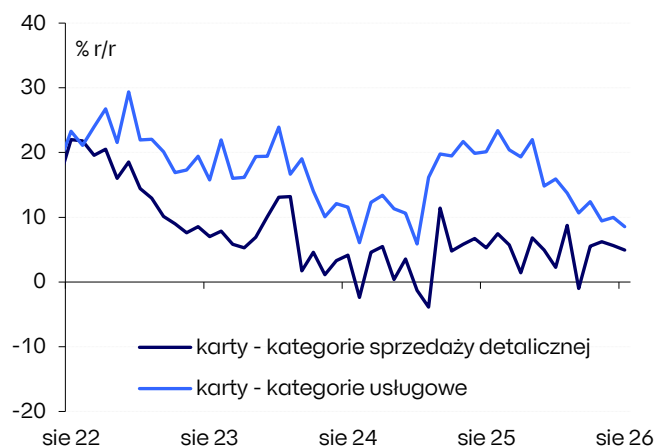
Dynamika roczna w głównych kategoriach sprzedaży detalicznej (średnia 3m)



Dynamika sprzedaży detalicznej vs płace



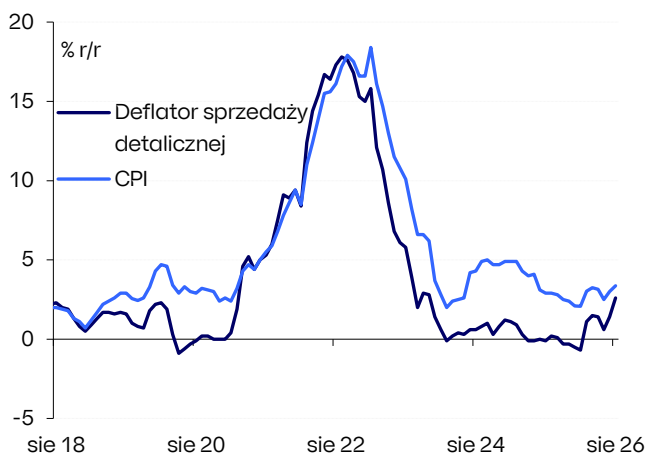
Dynamika nominalnych wydatków kartowych na towary i usługi



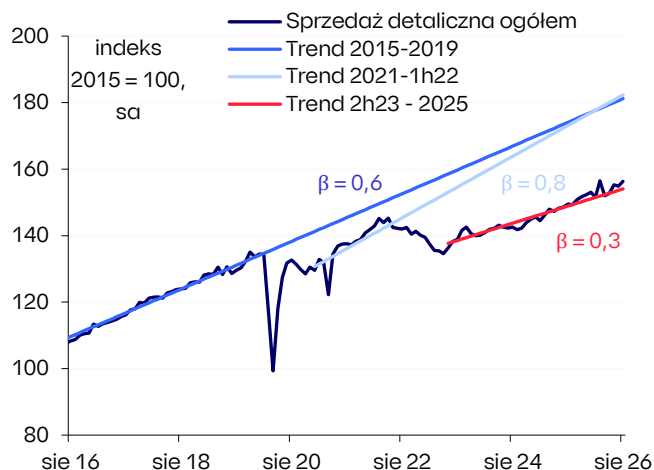
Wskaźniki koniunktury konsumenckiej



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): 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 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.