Makro Flash

Analizy Makroekonomiczne

24 listopada 2026

Bank Polski | Centrum Analiz

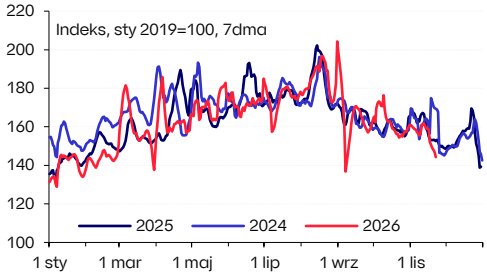
Przyspiesza sprzedaż paliw, hamuje sprzedaż samochodów

- **Sprzedaż detaliczna (w cenach stałych) w październiku wzrosła o 3,5% r/r po wzroście o 3,3% r/r we wrześniu,** a jej dynamika była nieco niższa od naszych oczekiwań (PKOe: 3,8% r/r, kons.: 3,4% r/r). W ujęciu nominalnym wzrost sprzedaży spowolnił do 6,4% r/r z 6,7% r/r miesiąc wcześniej, a implikowany „deflator" obniżył się do 2,9% r/r z 3,4% r/r osiągając 2. najwyższą wartość od listopada 2023.
- **Za przyspieszeniem dynamiki ogółem stoi przede wszystkim sprzedaż paliw**, która w ujęciu realnym wzrosła o blisko 15% m/m i w efekcie o 1,6% r/r po spadku o 9,8% r/r we wrześniu, a źródłem odbicia był głównie powrót programu CPN od 3 października. Do końca roku spodziewamy się mniejszej zmienności w tej kategorii, jednak nie wiemy jeszcze czy program będzie obowiązywał również w 2027 (a jeśli tak, to w jakiej formie), a decyzja rządu w tej sprawie może zapaść w połowie grudnia.
- **W pozostałych kategoriach wyraźnie wzrosła dynamika sprzedaży odzieży i obuwia** (do 4,0% r/r z –3,0% r/r miesiąc wcześniej), **a także mebli, RTV i AGD** (do 14,9% r/r z 10,7% r/r). Relatywnie dobre wyniki sprzedaży w tej kategorii (w ostatnich trzech miesiącach wzrost r/r był dwucyfrowy), realizowane w warunkach rosnącego importu tych towarów i nasilającej się konkurencji z wytwórcami z Chin, nie są jednak wystarczające by przełożyć się na poprawę kondycji krajowych producentów mebli i sprzętu rtv/agd.
- Za sprawą efektu wysokiej bazy **sprzedaż samochodów wyhamowała do 1,1% r/r z 13,1% r/r we wrześniu.** W ujęciu miesięcznym sprzedaż zwiększyła się o 1,5%, znacząco słabiej niż w dwóch ostatnich latach. Słabsza była również sprzedaż gazet i książek (–4,8% r/r wobec +1,3% r/r), pozostałych towarów (11,9% r/r vs 15,7% r/r), a także leków i kosmetyków (6,4% r/r vs 8,5% r/r). Wzrost sprzedaży żywności, napojów i tytoniu niemal nie zmienił się względem poprzedniego miesiąca i wyniósł 1,5% r/r.
- **Do końca roku i na początku przyszłego sprzedaż detaliczna (w cenach stałych) będzie dalej rosnąć, jednak jej dynamika może spowolnić w miarę oczekiwanego hamowania dynamiki płac.** Prognozujemy, że w 2027 nominalny wzrost wynagrodzeń obniży się poniżej 6% r/r, a inflacja CPI na początku roku może przekroczyć 4% r/r. Zabezpieczeniem przed nadmiernym schłodzeniem konsumpcji powinien być wysoki zasób oszczędności – stopa oszczędności gospodarstw domowych w 2q26 wzrosła i przekroczyła 10%.

Biuro Analiz Makroekonomicznych
pkoresearch@pkobp.pl
𝕏 @PKO_Research
centrumanaliz.pkobp.pl

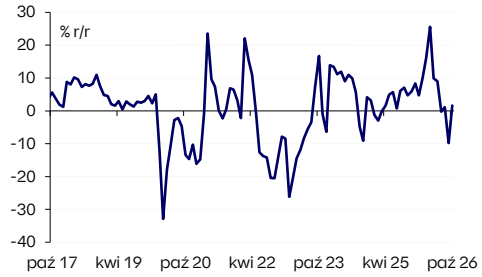
Michał Reczek
michal.reczek@pkobp.pl
tel. 783 552 546

Liczba transakcji kartami PKO na stacjach benzynowych



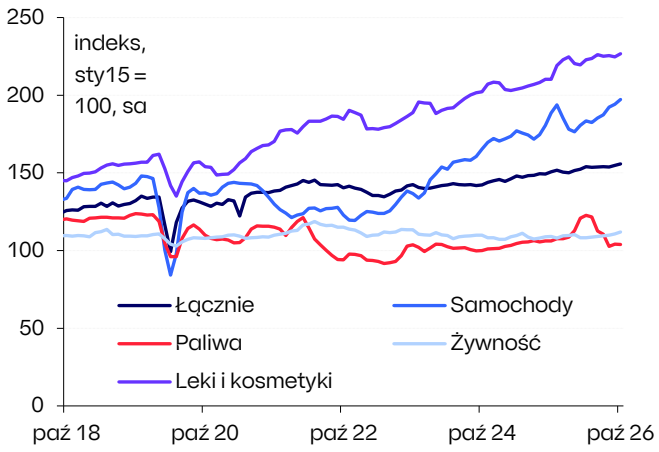
Źródło: PKO Bank Polski.

Dynamika sprzedaży paliw (ceny stałe)



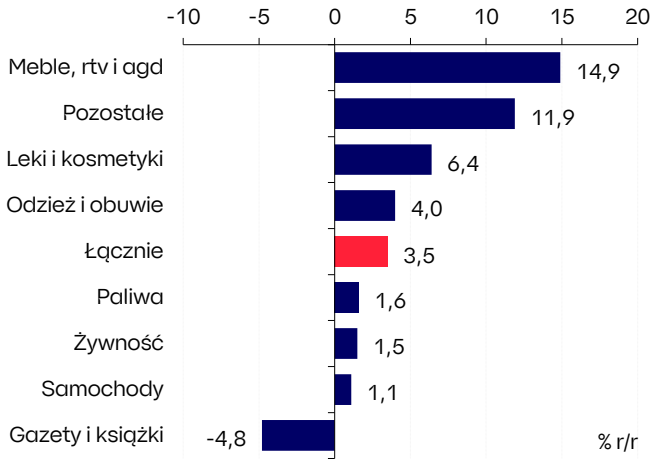
Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

Realna sprzedaż detaliczna w głównych kategoriach

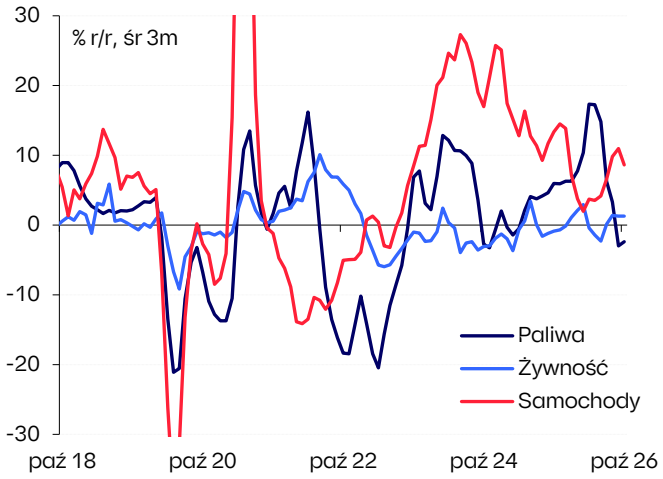


Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

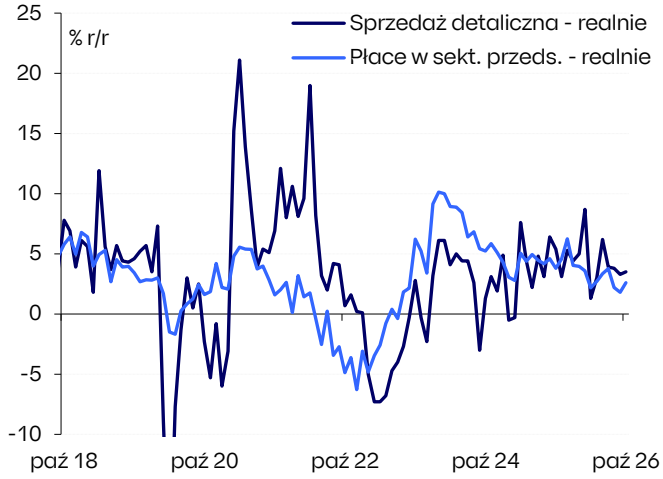
Struktura sprzedaży detalicznej w październiku 2026



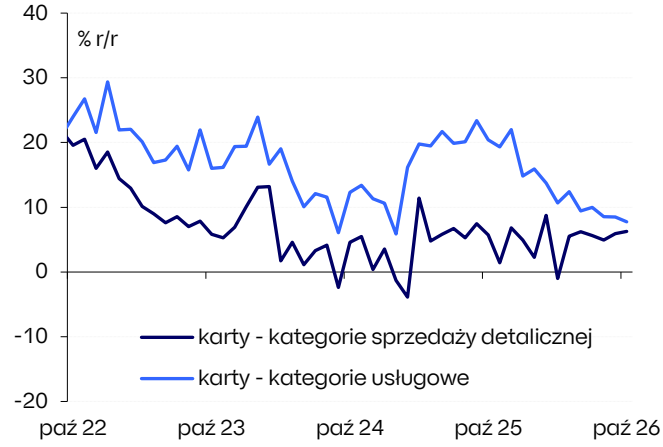
Dynamika roczna w głównych kategoriach sprzedaży detalicznej (średnia 3m)



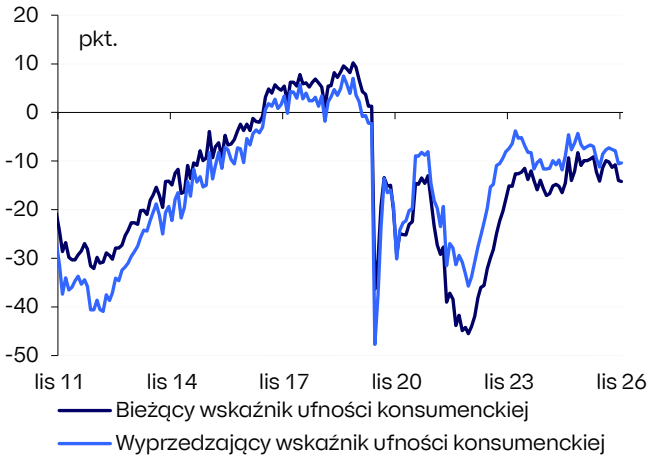
Dynamika sprzedaży detalicznej vs płace



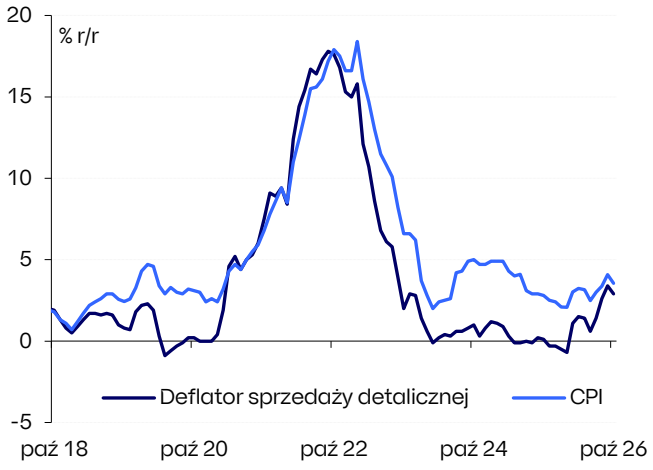
Dynamika nominalnych wydatków kartowych na towary i usługi



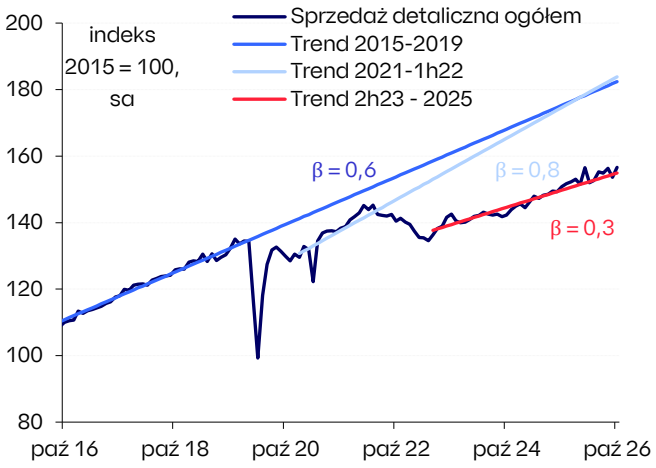
Wskaźniki koniunktury konsumenckiej



Szacowany „deflator" sprzedaży detalicznej na tle inflacji CPI



Poziom sprzedaży detalicznej na tle trendów z wybranych okresów



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

Bank Polski | 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 któregokolwiek 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.