

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 października 2025

Wrześniowe wyniki sprzedaży detalicznej spójne ze scenariuszem stabilnej konsumpcji.

- We wrześniu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła w skali roku o 6,4%, wobec sierpniowego wzrostu o 3,1% r/r.** Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (7,1% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (6,8% r/r).

dane		sie 25	wrz 25	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna - ceny stałe	% r/r	3,1	6,4	7,1
sprzedaż detaliczna - ceny bieżące	% r/r	3,0	6,6	6,9
sprzedaż detaliczna w cenach	% m/m	0,7	-0,6	-0,3
statych - wyrównana sezonowo	% r/r	4,7	4,9	5,3

- Wzrost rocznej dynamiki sprzedaży detalicznej we wrześniu był wyłącznie efektem czynników kalendarzowych, tj. wyższej niż przed rokiem liczby dni handlowych,** podczas gdy w sierpniu liczba tych dni była niższa niż w sierpniu 2024 r. Ten wniosek potwierdzają praktycznie zbliżone roczne dynamiki sprzedaży w ujęciu danych oczyszczonych z sezonowości (SA), tj. 4,9% we wrześniu wobec 4,7% r/r w sierpniu.

- We wrześniu oczekiwaliśmy lekkiego korekcyjnego spadku sprzedaży w ujęciu miesięcznym oczyszczonym z sezonowości, po wzrostach notowanych w miesiącach wcześniejszych i wrześniowa sprzedaż faktycznie obniżyła się, choć nieco silniej wobec naszej prognozy.

- Podsumowując wyniki sprzedaży za cały III kw. możemy wskazać na stabilizację sprzedaży (0,0% kw/kw SA), co jednak nie martwi, biorąc pod uwagę skokowy wzrost sprzedaży w II kw. (2,5% kw/kw SA) i w naszej ocenie wpisuje się w przedstawiany przez nas scenariusz stabilizowania się wzrostu konsumpcji prywatnej w okolicach 3,0% r/r niż osłabienie wzrostu konsumpcji.**

- Takie założenie jest spójne ze stabilizującą się dynamiką realnych dochodów gospodarstw domowych na poziomie bliskim wieloletniej średniej. Choć w ujęciu nominalnym, wzrost dochodów wyraźnie spowalnia, to notowany w trakcie roku spadek inflacji stabilizuje dynamikę w ujęciu realnym i tym samym siłę nabywczą dochodów.

- Przy sprzyjających efektach kalendarzowych we wrześniu we wszystkich kategoriach odnotowano poprawę rocznych dynamik wzrostu w stosunku do sierpnia. Generalnie kontynuowane jest wyraźne ożywienie sprzedaży w kategoriach odzież i obuwie (20,5% r/r) oraz meble, RTV i AGD (16,1% r/r), tj. w kategoriach notujących silny spadek sprzedaży w I. 2023 – 2024. Stabilne, nieco niższe wyniki odnotowano w sprzedaży farmaceutyków i kosmetyków oraz prasy i książek.

Biuro Analiz Makroekonomicznych
i Sektorowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista

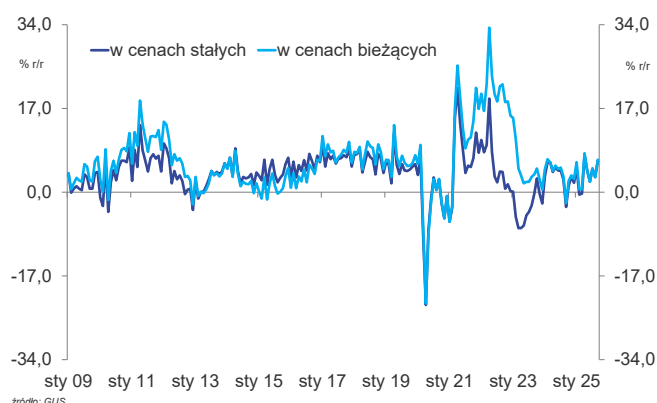
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista

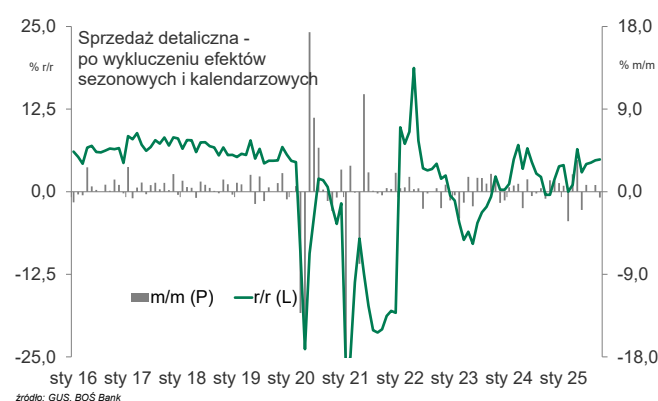
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- Utrzymującą się od początku roku niższa dynamika sprzedaży samochodów w porównaniu do danych z 2024 r. nie sygnalizuje ograniczenia wydatków konsumentów. W sporym stopniu na ten spadek wpływa obniżenie tzw. „zakupów na firmę” co osłabia wyniki inwestycji, a nie konsumpcji. Generalnie po wyraźnym odbiciu sprzedaży samochodów w 2024 r. bieżące wyższe bazy odniesienia ograniczają potencjał do utrzymania tak wysokiej rocznej dynamiki sprzedaży.
- Z kolei w przypadku sprzedaży żywności wielokrotnie wskazywaliśmy na trudny do wytłumaczenia efekt utrzymującej się bardzo niskiej dynamiki sprzedaży. We wrześniu dynamika sprzedaży żywności wzrosła co prawda do +0,2% r/r po spadku o -3,4% r/r w sierpniu, jednak uwzględniając opisane powyżej różnice w liczbie dni roboczych wciąż te dane pozostają bardzo słabe. W tym przypadku tym bardziej trudno wskazywać na negatywne efekty cykliczne, biorąc pod uwagę, że żywność jest kategorią dóbr tzw. pierwszej potrzeby.
- **Biorąc pod uwagę powyższe oczekujemy obniżenia dynamiki spożycia gospodarstw domowych w II poł. roku względem wyniku za II kw. (4,4% r/r), ale jednocześnie utrzymania tej dynamiki powyżej 3,0% r/r.**

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



wskaźnik		paź 24	lis 24	gru 24	sty 25	lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25
sprzedaż detaliczna – ceny stałe	% r/r	1,3	3,1	1,9	4,9	-0,5	-0,3	7,6	4,4	2,2	4,8	3,1	6,4
sprzedaż detaliczna – ceny bieżące	% r/r	2,3	3,4	2,7	6,1	0,6	0,6	7,9	4,3	2,1	4,8	3,0	6,6
sprzedaż detaliczna w cenach stałych – wyrównane sezonowo	% m/m	1,2	1,1	0,9	0,6	-3,2	1,9	3,5	-2,0	0,7	0,0	0,7	-0,6
	% r/r	-0,5	1,9	3,8	4,0	0,0	1,0	6,4	2,9	4,2	4,4	4,7	4,9

WAŻNA INFORMACJA: Niniejszy materiał ma charakter prognozy, został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowany jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Nie jest to forma reklamy ani oferta sprzedaży jakiegokolwiek usługi oferowanej przez BOŚ Bank. Przedstawione w niniejszej publikacji opinie i prognozy są wyrazem niezależnej oceny autorów w momencie ich wydania i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Informacje, w tym dane statystyczne, zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak BOŚ Bank nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. BOŚ Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

Niniejszy dokument stanowi własność BOŚ Bank. Materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło. Powielanie bądź publikowanie niniejszego raportu lub jego części bez pisemnej zgody BOŚ Bank jest zabronione.

Bank Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żelaznej 32, 00-832 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.