

Raport Specjalny

wtorek, 22 września 2026



Dział Analiz Makroekonomicznych

Agata Filipowicz-Rybicka

Główny Ekonomista
Dyrektor Działu Analiz
Makroekonomicznych
agata.filipowicz-
rybicka@alior.pl

Marcin Bogusz

Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
marcin.bogusz2@alior.pl

Marta Skrzypczyńska

Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
marta.skrzypczynska@alior.pl

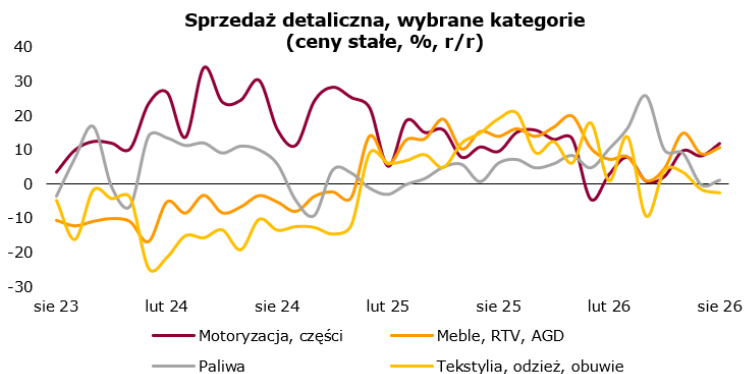
Jakub Szczepaniec

Menedżer ds. analiz danych
ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

Alior Bank S. A.
ul. Chmielna 69
02-232 Warszawa

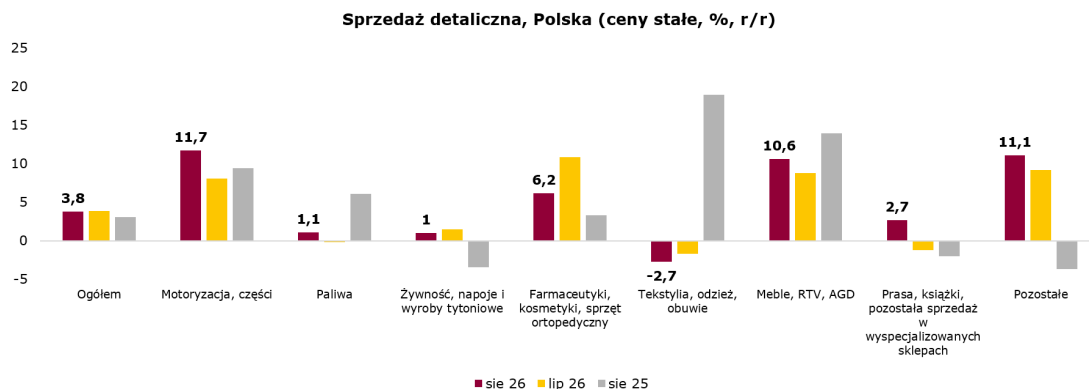
Dobra trwale napędzają sprzedaż

Sprzedaż detaliczna w cenach stałych wzrosła w sierpniu o 3,8% r/r przy jednoczesnym spadku o 0,3% m/m. W ujęciu narastającym w okresie styczeń-sierpień dynamika sprzedaży wyniosła 3,4% r/r, nieznacznie ustępując wynikowi z analogicznego okresu ubiegłego roku (3,6% r/r). Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym sprzedaż w sierpniu ukształtowała się na poziomie o 4,6% wyższym w ujęciu rocznym oraz wzrosła o 1,0% w relacji do słabszego lipca. Sierpniowe dane sugerują względnie stabilną ścieżkę popytu konsumpcyjnego.



Źródło: GUS, opracowanie własne

Biorąc pod uwagę poszczególne kategorie, najsilniejsze wzrosty sprzedaży w cenach stałych odnotowano w grupach obejmujących dobra trwałego użytku, w tym pojazdy samochodowe, motocykle i części (+11,7% r/r) oraz meble, RTV i AGD (+10,6% r/r), a także w kategorii „pozostałe” (+11,1% r/r). Dodatkowo dynamiki utrzymały się również w segmencie farmaceutyków i kosmetyków (+6,2% r/r) oraz w najważniejszej wagowo kategorii żywności i napojów (+1,0% r/r). Ujemne wyniki zaraportowały z kolei tekstylia, odzież i obuwie, gdzie odnotowano spadek o 2,7% r/r. Ważnym elementem wspierającym konsumpcję pozostaje e-commerce, zwiększając swój udział w handlu ogółem z 8,1% do 9,0%.



Źródło: GUS, opracowanie własne

Choć sierpniowe dane o sprzedaży detalicznej sugerują nadal niezłą kondycję konsumenta, perspektywy na kolejne miesiące stają się niejednoznaczne. Rzutu na to chłodniejsze sygnały płynące z rynku pracy, gdzie wyhamowanie nominalnej dynamiki płac w zderzeniu z rosnącą inflacją skutkuje osłabieniem realnego wzrostu funduszu wynagrodzeń. Proces ten potęgowany jest przez utrzymującą się ostrożną politykę kadrową przedsiębiorstw i brak trwałszego ożywienia popytu na pracę. Znajduje to odzwierciedlenie we wrześniowych badaniach koniunktury - o ile bieżące oceny możliwości dokonywania ważnych zakupów uległy poprawie, o tyle wskaźniki wyprzedzające wskazują na pogorszenie oczekiwań dotyczących przyszłej sytuacji finansowej gospodarstw domowych i poziomu bezrobocia. W połączeniu z utrzymującą się wysoką skłonnością do oszczędzania sugeruje to, że polski konsument, mimo realizowania popytu na dobra trwałe, może zachować dozę ostrożności w decyzjach wydatkowych w nadchodzących miesiącach.

Raport Specjalny

wtorek, 22 września 2026



Powyższy materiał (dalej Materiał) został przygotowany przez Dział Analiz Makroekonomicznych Alior Bank SA. Właścicielem Materiału jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Powielanie bądź publikowanie Materiału lub jego części bez pisemnej zgody Alior Bank S.A. jest zabronione.

Materiał ma charakter informacyjny, w szczególności nie stanowi: rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, rekomendacji udzielonej w związku ze świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego (usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne), porady inwestycyjnej o charakterze ogólnym, badania inwestycyjnego, jak również nie może być traktowany jako usługa doradztwa podatkowego bądź prawnego.

Alior Bank S.A. podjął starania, aby Materiał został sporządzony w sposób rzetelny, z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności oraz z należytą starannością. Materiał wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Alior Bank S.A. nie zobowiązuje się do aktualizacji Materiału po dniu publikacji. Materiał został sporządzony na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Dział Analiz Makroekonomicznych za wiarygodne, przy czym Alior Bank S.A. ani sporządzający Materiał pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za rzetelność oraz prawdziwość materiałów źródłowych sporządzonych przez podmioty trzecie, a wykorzystanych do opracowania Materiału.

Materiał może zawierać prognozy co do zdarzeń przyszłych, które są niepewne oraz są obciążone ryzykiem błędu. Podejmując decyzje inwestycyjne Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Klient ponosi pełną odpowiedzialność za skutki swoich decyzji inwestycyjnych.

Źródłem danych są m.in. GUS, NBP, PAP, Refinitiv, Bloomberg, GPW, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.