

Raport Specjalny

poniedziałek, 24 sierpnia 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

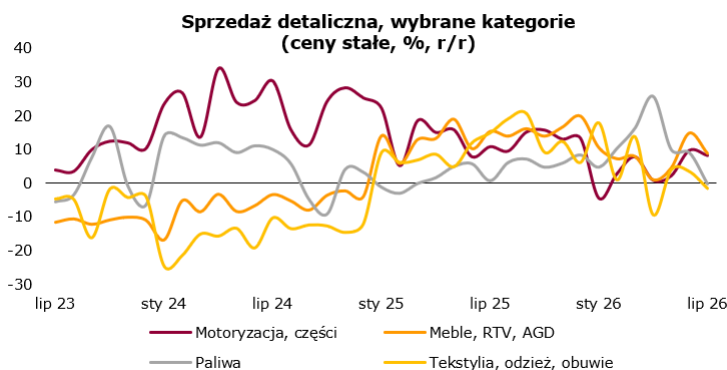
Jakub Szczepaniec

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

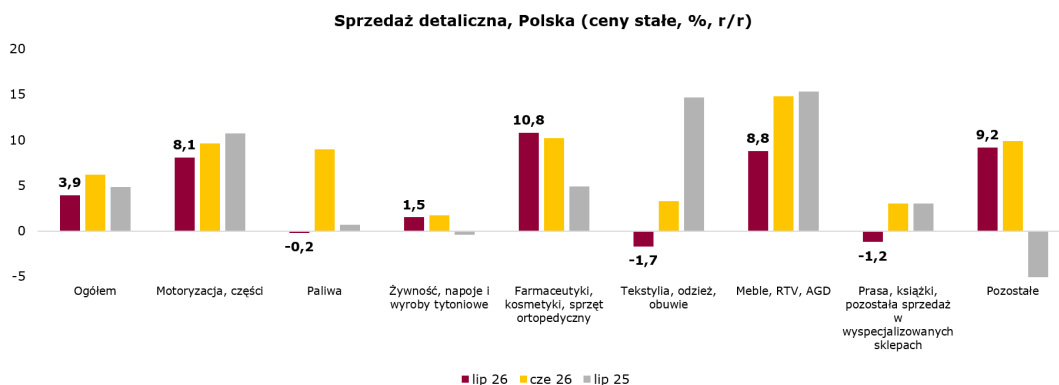
Alior Bank S. A.
ul. Chmielna 69
02-232 Warszawa

Mocny, lecz ostrożny konsument

Sprzedaż detaliczna w cenach stałych wzrosła w lipcu o 3,9% r/r, przy jednoczesnym wzroście o 2,2% m/m. W ujęciu narastającym styczeń-lipiec dynamika wyniosła 3,7% r/r wobec 3,3% r/r w analogicznym okresie ubiegłego roku. Po wyrównaniu sezonowym sprzedaż była o 4,3% wyższa niż rok wcześniej i odnotowała nieznaczny spadek o 0,3% m/m. Lipcowe dane wpisują się w proces normalizacji konsumpcji po czerwcowych odczytach, potwierdzając stabilną ścieżkę poprawy popytu.



Biorąc pod uwagę poszczególne kategorie sprzedaży w cenach stałych, największe wzrosty koncentrowały się w grupach farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny (10,8% r/r), pozostałe (9,2% r/r) oraz meble, RTV, AGD (8,8% r/r). Solidne tempo utrzymała również sprzedaż pojazdów samochodowych, rosnąc o 8,1% r/r. W grupie o najwyższym udziale w sprzedaży, czyli w żywności i napojach odnotowano umiarkowany wzrost o 1,5% r/r. Z kolei ujemne dynamiki obserwowano w przypadku tekstyliów, odzieży i obuwia (-1,7% r/r), prasy i książek (-1,2% r/r) oraz paliw (-0,2% r/r). Gorszy wynik w kategorii paliw był efektem zakończenia programu CPN, co spowodowało przesunięcie wolumenu zakupów na czerwiec i poskutkowało zmniejszonym popytem w lipcu. Struktura sprzedaży wskazuje, że konsumenci w okresie wakacyjnym chętniej realizowali popyt odłożony na wybrane dobra trwałe oraz artykuły zdrowotne i kosmetyczne, optymalizując jednocześnie wydatki w kategoriach sezonowych.



Lipcowe dane potwierdzają dobrą kondycję konsumpcji, jednak perspektywy na kolejne miesiące stają się bardziej znuansowane. Z jednej strony wsparciem pozostaje stabilizująca się sytuacja na rynku pracy - przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w lipcu po raz pierwszy od grudnia 2025 r. (o 0,1% m/m), a roczna dynamika wynagrodzeń przyspieszyła do 6,8% r/r. Z drugiej strony sierpniowe dane wskazują na pogorszenie nastrojów konsumentów. Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej (BWUK) spadł o 1,1 do poziomu -11,3, do czego w dużej mierze przyczyniły się słabsze oceny możliwości dokonywania ważnych zakupów. Pogorszeniu uległ także wskaźnik przyszłych nastrojów konsumenckich (WWUK). Ponadto wyraźnie podwyższona skłonność do oszczędzania sugeruje, że pomimo rosnących realnie płac (wzrost funduszu płac o 2,8% r/r w lipcu), gospodarstwa domowe zachowują dużą ostrożność w swoich decyzjach wydatkowych.

Raport Specjalny

poniedziałek, 24 sierpnia 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.

Podjętując 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.