

**Dział Analiz
Makroekonomicznych**

Agata Filipowicz-Rybicka

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

Marcin Bogusz

Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
pawel.bojar@alior.pl

Marta Skrzypczyńska

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

Jakub Szczepaniec

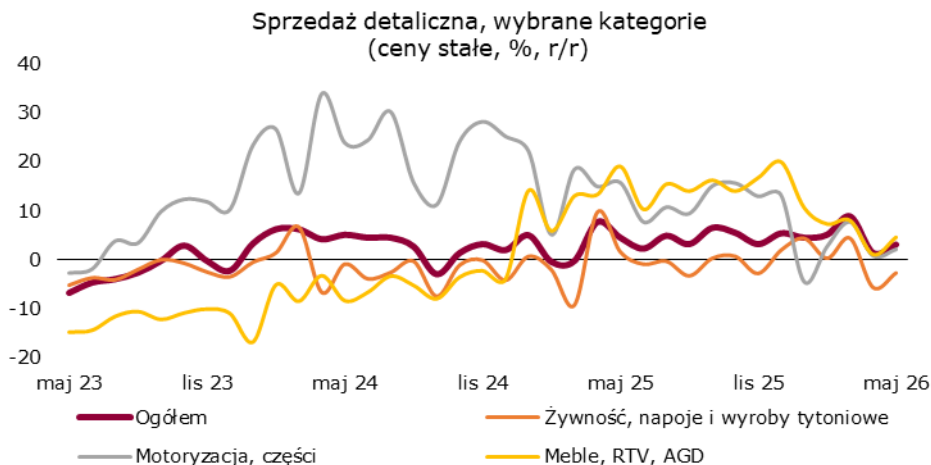
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

Alior Bank S. A.

ul. Chmielna 69
02-232 Warszawa

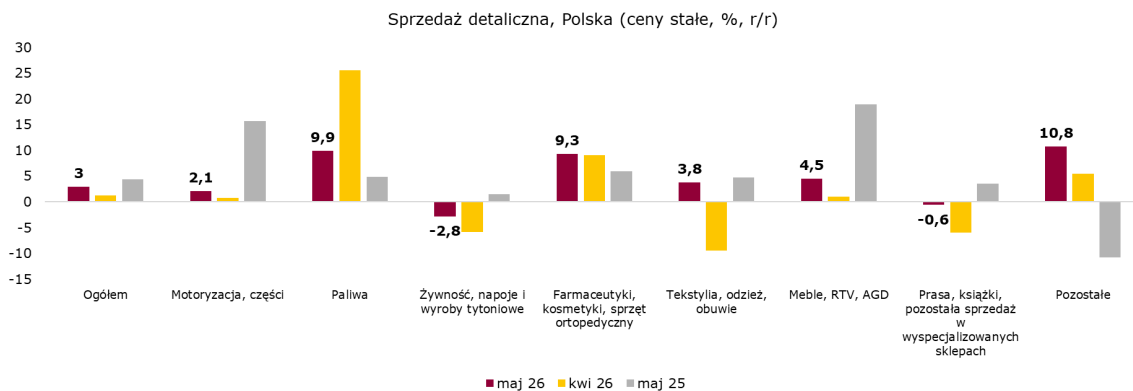
Realokacja wydatków w sprzedaży detalicznej

Sprzedaż detaliczna w cenach stałych wzrosła w maju o 3,0% r/r, przyspieszając względem zeszłego miesiąca (1,3% r/r) oraz notując spadek o 1,7% m/m. Odczyt ukształtował się wyraźnie poniżej konsensusu rynkowego na poziomie 4,3% i okazał się bliższy naszej prognozie zakładającej 2,8% r/r. W ujęciu narastającym styczeń-maj dynamika wyniosła 2,9% r/r wobec 3,5% r/r w analogicznym okresie ubiegłego roku. Po wyrównaniu sezonowym sprzedaż była o 3,7% wyższa niż rok wcześniej i wzrosła o 0,4% m/m, co wskazuje, że majowe osłabienie wynikało w części z efektów kalendarzowych.



Źródło: GUS, opracowanie własne

Biorąc pod uwagę poszczególne kategorie sprzedaży w cenach stałych, wzrosty koncentrowały się w grupach „pozostałe” (10,8% r/r), paliwi (9,9% r/r) oraz farmaceutyków i kosmetyków (9,3% r/r). Umiarkowane, lecz stabilne tempo utrzymały dobra trwałe, gdzie meble, RTV i AGD zwiększyły sprzedaż o 4,5% r/r, a tekstylia, odzież i obuwiu o 3,8% r/r. Sprzedaż pojazdów samochodowych wzrosła o 2,1% r/r. Spadek odnotowała natomiast żywność (-2,8% r/r). Przy dodatniej dynamice większości pozostałych grup obraz ten wskazuje raczej na realokację wydatków gospodarstw domowych niż na szersze osłabienie popytu konsumpcyjnego.



Źródło: GUS, opracowanie własne

Sprzedaż detaliczna przez Internet w cenach bieżących wzrosła o 9,9% r/r, a jej udział w sprzedaży ogółem zwiększył się z 8,8% przed rokiem do 9,2%, przy najwyższym udziale w kategoriach meble, RTV i AGD (19,4%) oraz prasa i książki (20,4%). Majowe spowolnienie wpisuje się w proces normalizacji dynamik konsumpcji po wysokich odczytach z początku roku, a struktura danych nie sygnalizuje pogorszenia kondycji popytu krajowego. Wskazówką na nadchodzące miesiące pozostają czerwcowe badania nastrojów konsumenckich GUS, w których bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej poprawił się do -9,9 pkt, a komponent wyprzedzający do -7,7 pkt, przy lepszej ocenie sytuacji gospodarczej kraju. Mimo że poziomy obu wskaźników pozostają ujemne, kierunek zmian w połączeniu z dodatnią dynamiką realnych wynagrodzeń tworzy warunki dla umiarkowanego wzrostu sprzedaży w kolejnych miesiącach, bez wyraźnego przyspieszenia względem pierwszego półrocza.

Raport Specjalny

poniedziałek, 22 czerwca 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.