

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

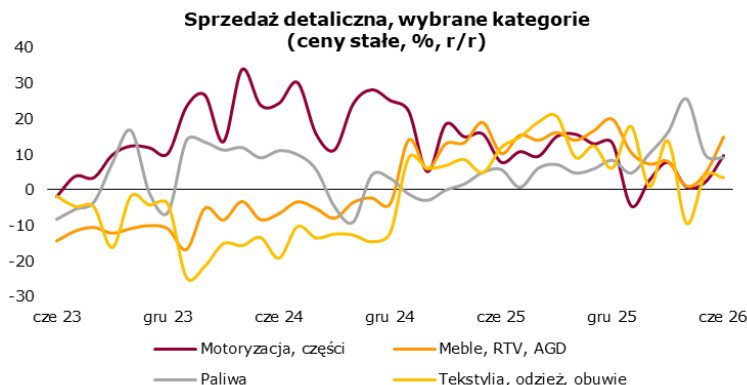
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

Alior Bank S. A.

ul. Chmielna 69
02-232 Warszawa

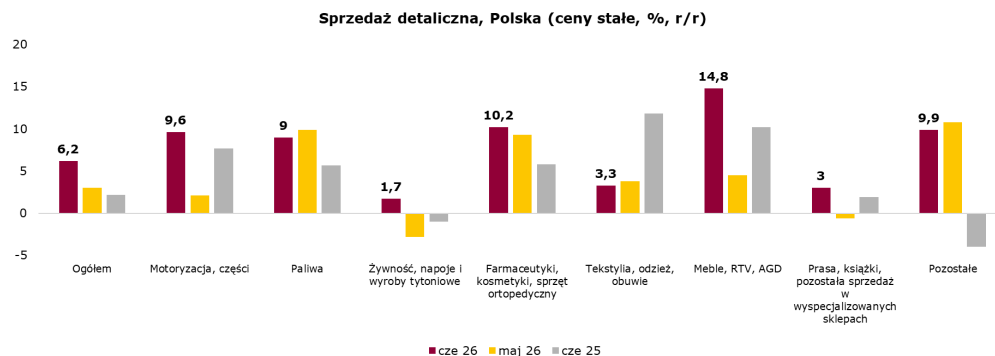
Fala upałów przesuwu koszyk zakupowy

Sprzedaż detaliczna w cenach stałych wzrosła w czerwcu o 6,2% r/r (przebijając przy tym rynkowy konsensus 5,1% r/r), wyraźnie przyspieszając względem maja (3,0% r/r), rosnąc także o 1,4% m/m. Skala odczytu w dużej mierze wynika jednak z efektu kalendarzowego. Potwierdzają to dane wyrównane sezonowo. Po eliminacji czynników sezonowych sprzedaż wzrosła o 4,7% r/r i 1,7% m/m. W ujęciu narastającym styczeń-czerwiec dynamika wyniosła 3,5% r/r wobec 3,7% r/r rok wcześniej, co wskazuje, że mimo mocnego czerwca skumulowane tempo wzrostu w I półroczu 2026 pozostało nieco słabsze niż przed rokiem, a odczyt należy traktować raczej jako efekt bazy i kalendarza niż trwałą zmianę trendu.



Źródło: GUS, opracowanie własne

W ujęciu kategorii wzrosty koncentrowały się w meblach, RTV i AGD (14,8% r/r), farmaceutykach i kosmetykach (10,2% r/r) oraz grupie „pozostałe” (9,9% r/r), a solidne tempo utrzymały pojazdy (9,6% r/r) i paliwa (9,0% r/r). Wyraźnie wolniej rosły tekstylia, odzież i obuwie (3,3% r/r) oraz żywność (1,7% r/r), która po majowym spadku (-2,8% r/r) wróciła do wzrostu. Silny wynik dóbr trwałych mogła wspierać rekordowa fala upałów, która kulminowała w ostatnim tygodniu czerwca, co sprzyjało zakupom klimatyzatorów, wentylatorów i sprzętu chłodniczego. To samo tłumaczy zaskakująco słaby wynik odzieży. Największe upały przypadły na ostatni weekend miesiąca, gdy priorytetem stało się doraźne łagodzenie skutków upału w domach, co mogło ograniczyć środki na zakupy garderoby. Uwagę zwraca też rozjazd dynamiki realnej i nominalnej w motoryzacji. Sprzedaż pojazdów wzrosła realnie o 9,6% r/r, ale w cenach bieżących jedynie o 2,6% r/r, co odzwierciedla presję cenową ze strony rosnącego udziału tańszych marek chińskich. W paliwach relacja jest odwrotna (realnie 9,0%, nominalnie 15,9%). Wysoka dynamika nominalna to głównie efekt niskiej bazy sprzed roku, gdy paliwo było tańsze przed wybuchem wojny USA-Iran. Solidny wynik realny wspiera z kolei ten sam efekt kalendarzowy co w całej sprzedaży oraz utrzymujący się wzrost krajowej konsumpcji paliw. Część popytu mogła wynikać z wyprzedzającego tankowania przed zapowiadany na 1 lipca wygaśnięciem pakietu osłonowego i powrotem pełnej stawki VAT. W samym czerwcu 2026 ceny detaliczne pozostawały względnie stabilne w okolicach 6 zł/l. Spadek notowań ropy Brent po rozejmie na Bliskim Wschodzie w dużej mierze skompensował powrót pełnej akcyzy w połowie miesiąca.



Źródło: GUS, opracowanie własne

Najświeższy dostępny odczyt nastrojów konsumenckich GUS (czerwiec) wskazywał na poprawę bieżącego wskaźnika ufności o 1,4 pkt m/m (do -9,9 pkt) oraz komponentu wyprzedzającego o 0,8 pkt m/m (do -7,7 pkt). Mimo że poziomy obu wskaźników pozostają ujemne, kierunek zmian w połączeniu z dodatnią dynamiką realnych wynagrodzeń podtrzymuje warunki dla umiarkowanego wzrostu sprzedaży w kolejnych miesiącach, bez wyraźnego przyspieszenia względem pierwszego półroczu.

Raport Specjalny

środa, 22 lipca 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.