

Komentarz Ekonomiczny

Dobry koniec roku sprzedaży detalicznej

Adrian Domitrz, tel. 571 664 004, adrian.domitrz@santander.pl

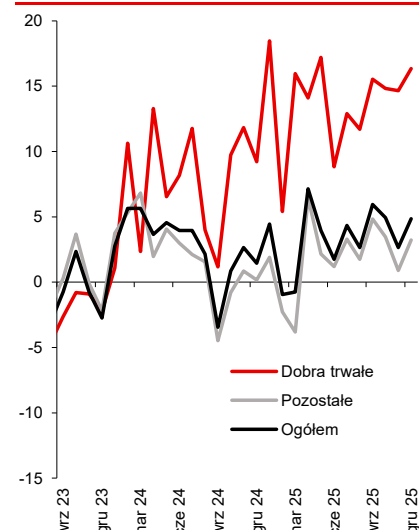
Zgodnie z oczekiwaniami w grudniu wyraźnie wzrosła dynamika sprzedaży detalicznej, choć w znacznej mierze odpowiadały za to efekty związane z sezonowością. W ujęciu rocznym sprzedaż przyspieszyła z 3,1% w listopadzie do 5,3% w grudniu, a w ujęciu odsezonowanym była wysoka, lecz nieco niższa: w miejsce listopadowego 5,5% odnotowano wzrost o 4,7%.

Sprzedaż detaliczna przyspieszyła z 3,1% r/r w listopadzie do 5,3% r/r grudniu, nieznacznie poniżej naszej prognozy (5,5% r/r) i konsensusu rynkowego (5,8% r/r). Po korekcie o efekty sezonowe i kalendarzowe sprzedaż wzrosła o 0,2% m/m i 4,7% r/r, co jest nieco gorszym wynikiem niż listopad (5,5% r/r, przy 1,1% m/m po odsezonowaniu), lecz nadal całkiem dobrym.

Sprzedaż nadal była ciągnięta w głównej mierze przez dobra trwałe użytku, których sprzedaż urosła o 16,3% r/r, podczas gdy sprzedaż dóbr nietrwałych o 3,4% r/r. Największy wzrost sprzedaży odnotowano w kategorii meble i sprzęt rtv (19,8% r/r) oraz pojazdy samochodowe (13,1% r/r). Kategoria odzież i obuwie zanotowała słabszy wzrost niż się spodziewaliśmy (6,0% r/r), za to lekko odbiła spadającą poprzednio sprzedaż prasy i książek (1,4% r/r) oraz żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (1,9% r/r).

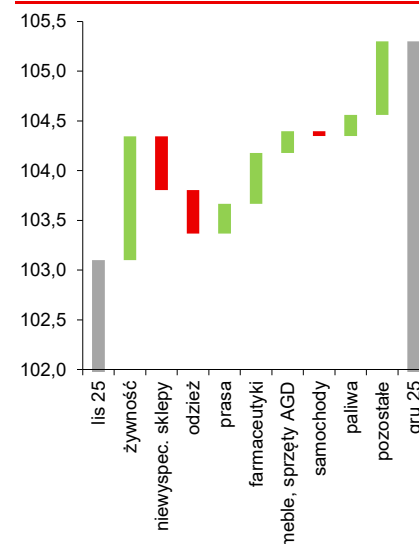
W ciągu całego 2025 r. realna sprzedaż detaliczna urosła o 4,3%, co jest bardzo solidnym wynikiem. Dane te wspierają naszą prognozę o utrzymaniu wzrostu konsumpcji prywatnej w IV kw. rządu 3,5% r/r, a także o perspektywach jej utrzymania w br. Cały zestaw grudniowych danych z polskiej gospodarki przemawia za utrzymaniem niezmiennych stóp procentowych przez RPP na lutowym posiedzeniu.

Sprzedaż detaliczna w głównych kategoriach (% r/r)



Źródło: GUS, Santander

Wkłady kategorii sprzedaży detalicznej do zmiany dynamiki r/r, pkt proc.



Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
www.santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 691 393 119
Bartosz Białas 517 881 807
Adrian Domitrz 571 664 004
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Santander Bank Polska S.A. jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Santander Bank Polska S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Santander Bank Polska S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl