

Komentarz Ekonomiczny

Sprzedaż detaliczna w styczniu wyższa od prognoz

Grzegorz Ogonek, tel. 609 224 857, grzegorz.ogonek@santander.pl

W styczniu sprzedaż detaliczna w cenach stałych wzrosła o 4,4% r/r wobec 5,3% r/r w grudniu, zdecydowanie lepiej od oczekiwań (rynek 3,1% r/r, my do 2,0% r/r). Dane odsezonowane pokazały czwarty z rzędu dodatni wzrost w ujęciu m/m, o 0,5%. W przeciwieństwie do produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej, sroga zima nie miała jednoznacznie negatywnego wpływu na sprzedaż detaliczną. Sprzedaż dóbr trwałych w cenach stałych wyhamowała do 2,4% r/r, sprzedaż pozostałych towarów przyspieszyła do 4,8% r/r.

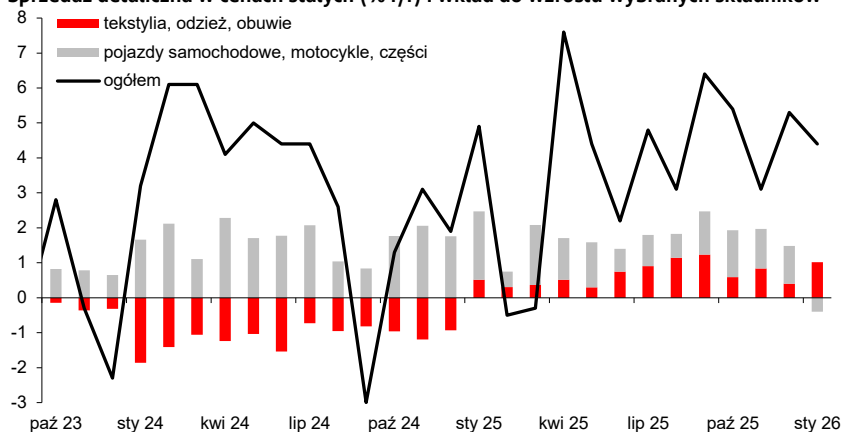
W styczniu sprzedaż detaliczna w cenach stałych wzrosła o 4,4% r/r. To wynik słabszy niż w grudniu (5,3% r/r), ale równocześnie zdecydowanie lepszy od oczekiwań – rynek zakładał wyhamowanie do 3,1% r/r, my do 2,0% r/r. Po oczyszczeniu z efektów sezonowych, dane pokazały wzrost o 5,1% r/r oraz czwarty z rzędu dodatni wzrost w ujęciu m/m, 0,5%, po 0,2% m/m w grudniu.

W przeciwieństwie do produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej, nietypowo mroźna i śnieżna pogoda w styczniu nie miała jednoznacznie negatywnego wpływu na sprzedaż detaliczną: niektóre kategorie zostały wzmocnione (odzież i obuwie – przyspieszenie do 17,6% r/r z 6,0% r/r miesiąc wcześniej; sprzedaż paliw, w tym paliw gazowych, ciekłych i stałych do celów grzewczych – +4,6% r/r), podczas gdy inne wyraźnie ucierpiały (sprzedaż samochodów -4,5% r/r po +13,1% r/r w grudniu; dynamikę obniżała także bardzo wysoka baza statystyczna; na rzecz wysokiej sprzedaży w końcówce 2025 r. i słabej z początkiem br. mogły również działać zmiany podatkowe w zakresie wysokości odpisów dla aut używanych w ramach działalności gospodarczej). Zróżnicowany wpływ srożej zimy na różne obszary aktywności konsumentów wykryliśmy też w wydatkach kartowych naszych klientów i opisaliliśmy w [oddzielnym raporcie](#).

Sprzedaż detaliczna realizowana przez internet w cenach bieżących przyspieszyła w styczniu do 10,9% r/r z 4,5% r/r w grudniu, co było jej najsilniejszym wzrostem od marca ub.r. W tym również można dopatrywać się efektu mrozu.

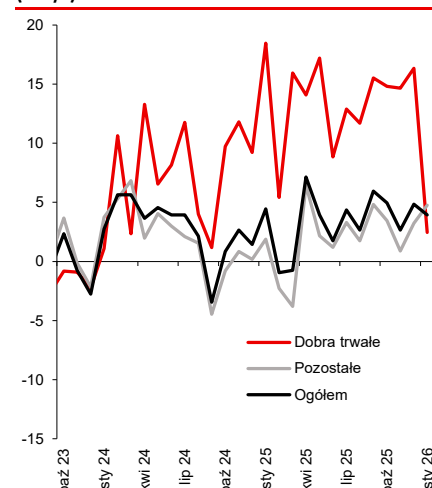
Spadek sprzedaży samochodów, motocykli i części do nich obniżył dynamikę naszego zagregowanego wskaźnika zakupów dóbr trwałego użytku do 2,4% r/r (najniżej od września 2024 r.) z 16,3% r/r w grudniu. Jednocześnie sprzedaż mebli oraz sprzętu RTV i AGD odnotowała całkiem solidny wzrost o 10,5% r/r – co prawda słabszy niż w większości miesięcy 2025 r., ale przebijający naszą prognozę na styczeń dla tej kategorii o ok. 5 pkt. proc. Sprzedaż ogółem z wyłączeniem dóbr trwałych wzrosła o 4,8% r/r, wobec 3,2% r/r w grudniu – przez ostatnie 1,5 roku jej dynamika roczna była wyższa tylko raz, w kwietniu ub.r., ale pomógł wtedy efekt zmiany miesiąca Wielkanocy.

Sprzedaż detaliczna w cenach stałych (% r/r) i wkład do wzrostu wybranych składników

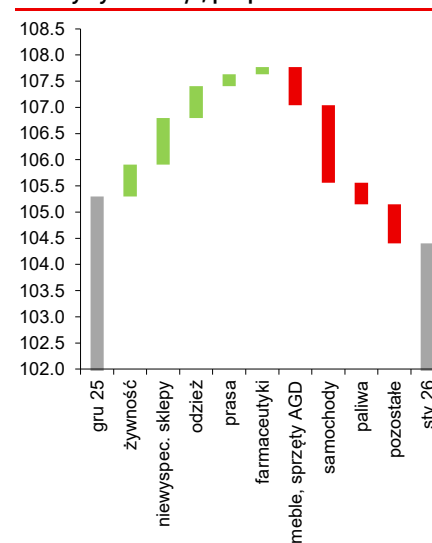


Utrzymanie się dodatniego wzrostu realnej sprzedaży detalicznej co najmniej w kolejnych kilku miesiącach podpowiadają wskaźniki nastrojów konsumentów. Zarówno te

Sprzedaż detaliczna w głównych kategoriach (% r/r)



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



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

odpowiadające za ocenę bieżącej sytuacji, jak i te opisujące oczekiwania gospodarstw domowych, są teraz na istotnie wyższych poziomach niż rok temu, w tym wskaźnik pokazujący nastawienie konsumentów wobec podejmowania większych wydatków.

Oczekujemy, że średni realny wzrost sprzedaży detalicznej w tym roku wyniesie około 3%. Dzisiejsze dane sugerują, że powinniśmy celować wyżej, jednak silny wpływ nietypowych warunków pogodowych skłania nas do wstrzymania się z rewizją prognoz do czasu pojawienia się mniej zaburzonych sygnałów.

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