

## Dział Analiz Makroekonomicznych

**Agata Filipowicz-Rybicka**  
Główny Ekonomista  
Dyrektor Działu Analiz  
Makroekonomicznych  
agata.filipowicz-rybicka@alior.pl

**Paweł Bojar**  
Ekspert ds. analiz danych  
ekonomicznych  
pawel.bojar@alior.pl

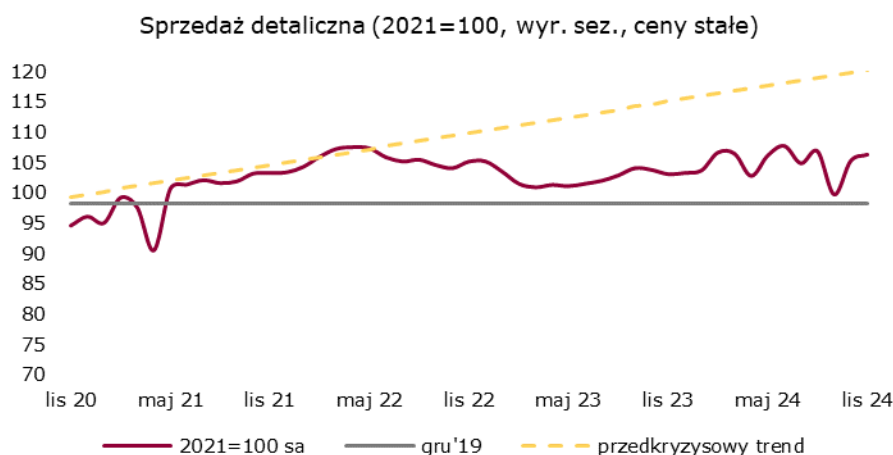
**Marta Skrzypczyńska**  
Ekspert ds. analiz danych  
ekonomicznych  
marta.skrzypczynska@alior.pl

**Jakub Szczepaniec**  
Ekspert ds. analiz danych  
ekonomicznych  
jakub.szczepaniec@alior.pl

**Alior Bank S. A.**  
ul. Łopuszańska 38D  
02-232 Warszawa

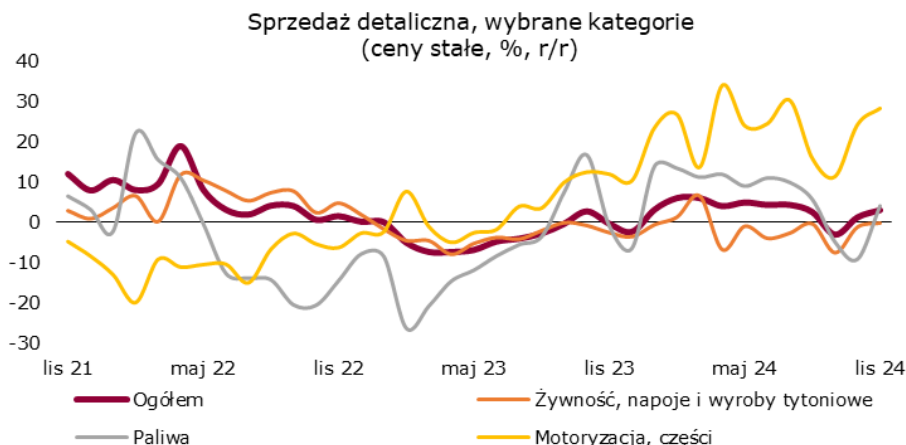
## Dobre dane o sprzedaży detalicznej

**Sprzedaż detaliczna w cenach stałych wzrosła w listopadzie o 3,1% r/r**, co, po bardzo słabych danych z września (gdy odnotowaliśmy spadek o 3% r/r), jest drugim miesiącem z rzędu na plusie. Aktualne dane są również dobrym prognostykiem, jeśli chodzi o konsumpcję prywatną w całym 4Q'24. Po wczorajszych danych o wzroście wynagrodzeń w listopadzie o ponad 10% r/r i przy listopadowej inflacji na poziomie 4,7% r/r, możemy spodziewać się, że wzrost realnych wynagrodzeń dalej będzie wspierał konsumpcję, choć mniej niż w pierwszej połowie 2024 r. W pierwszej części przyszłego roku, ograniczać sprzedaż detaliczną może restrykcyjna polityka monetarna NBP, która może wpływać na zwiększoną skłonność do oszczędzania gospodarstw domowych. Nastawienie RPP stało się ostatnio bardziej jastrzębie i naszym zdaniem, pierwsze obniżki stóp procentowych mogą przesunąć się z końcówki 1Q'25 na czerwiec'25.



Źródło: GUS, opracowanie własne

**W poszczególnych kategoriach sprzedaży detalicznej w cenach stałych mamy dość duże zróżnicowanie.** Po dwóch miesiącach spadków w sprzedaży paliw, które spowodowane były wysoką bazą sprzed roku, wynikającą z relatywnie niskich cen paliw w analogicznym okresie 2023 roku, w listopadzie obserwujemy wzrost o 4,1% r/r. Na mocny plus była sprzedaż w obszarze pojazdów samochodowych i części (28,1% r/r) – od kilkunastu miesięcy ta kategoria rośnie w dwucyfrowym tempie. Wzrost odnotowujemy również dla farmaceutyków i kosmetyków (+7,2% r/r) oraz w kategorii pozostałe (14,8% r/r). Na lekki minus była sprzedaż żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (-0,2% r/r), co mimo wszystko jest najlepszym odczytem od marca'24. Spadła również sprzedaż dóbr z kategorii prasa (-1,6% r/r), tekstylia (-14,7% r/r) oraz meble, RTV i AGD (-2,3% r/r).



Źródło: GUS, opracowanie własne

**W listopadzie sprzedaż detaliczna w cenach bieżących przed Internet spadła o 6% r/r** (wobec wzrostu o 2,5% r/r w październiku). Udział sprzedaży detalicznej przez Internet w sprzedaży ogółem był największy w tym roku i wyniósł 10,7%, co mimo wszystko było wynikiem niższym niż w analogicznym okresie ubiegłego roku (11,7%). W grudniu, ze względu na świąteczne zakupy prezentowe, możemy spodziewać udziału sprzedaży detalicznej przez Internet na poziomie powyżej 12-miesięcznej średniej (8,8%).

# Raport Specjalny

piątek, 20 grudnia 2024



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.