



2025, nudy nie będzie!

Paweł Szczepankowski

30 stycznia 2025

Webinary Business First



Rafał Brzoska ✓

@RBrzoska



📌 Polska gospodarka na wzburzonym morzu – apel do przedsiębiorców i polityków z gali [#Wektory2024](#)

Po wczorajszej gali chciałbym podzielić się z Wami jedną refleksją, która – mam nadzieję – wybrzmi zarówno wśród naszego społeczeństwa, przedsiębiorców, managerów, ludzi kultury, nauki, sztuki jak i polityków wszystkich opcji. Polska gospodarka przypomina dziś okręt wypływający na wzburzone morze. Nadchodzący sztorm, być może największy w historii, stawia przed nami wyzwania, których nie możemy ignorować:

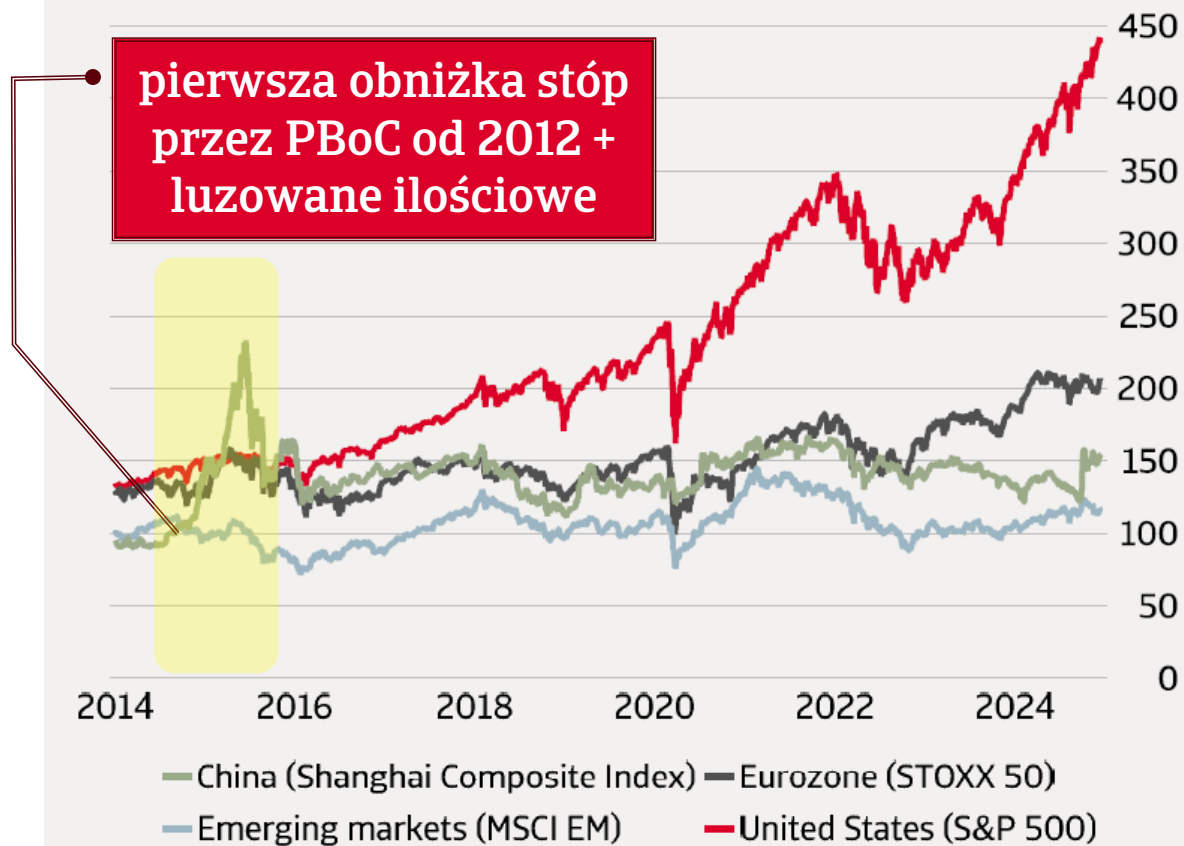
- ◆ Zaostrenie polityki handlowej USA wobec UE,
- ◆ Kryzys gospodarczy Niemiec – naszego kluczowego partnera handlowego,
- ◆ Brak konkurencyjności UE w zakresie innowacji, w szczególności w wykorzystaniu sztucznej inteligencji,
- ◆ Wszechobecna biurokracja i nadmiar regulacji,
- ◆ Rosnące ceny energii, które osłabiają naszą globalną konkurencyjność.



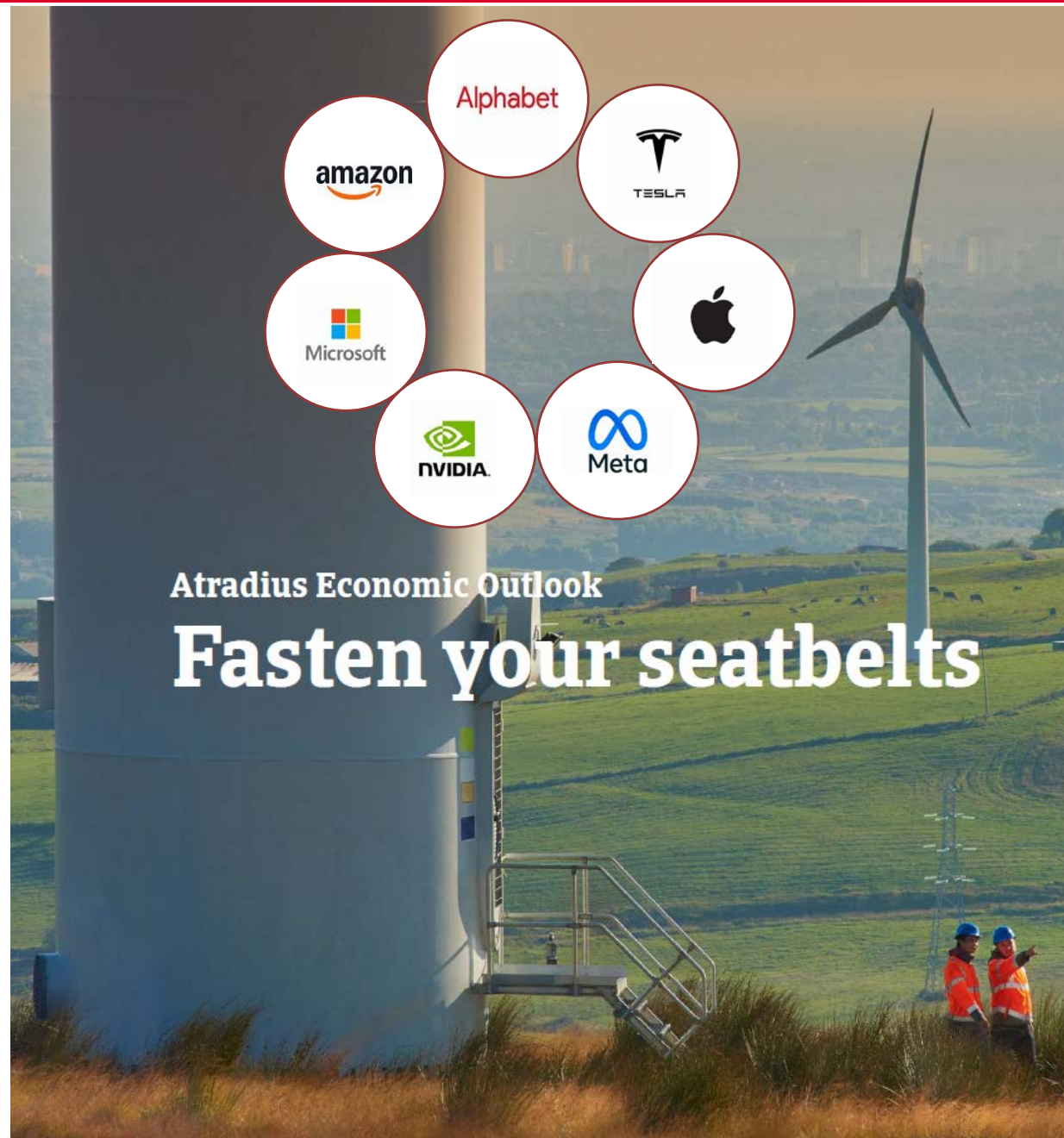
Czy już pora zapianć pasy?

Figure 1.1 Appreciative equity markets

Stock market indices, index 2012=100



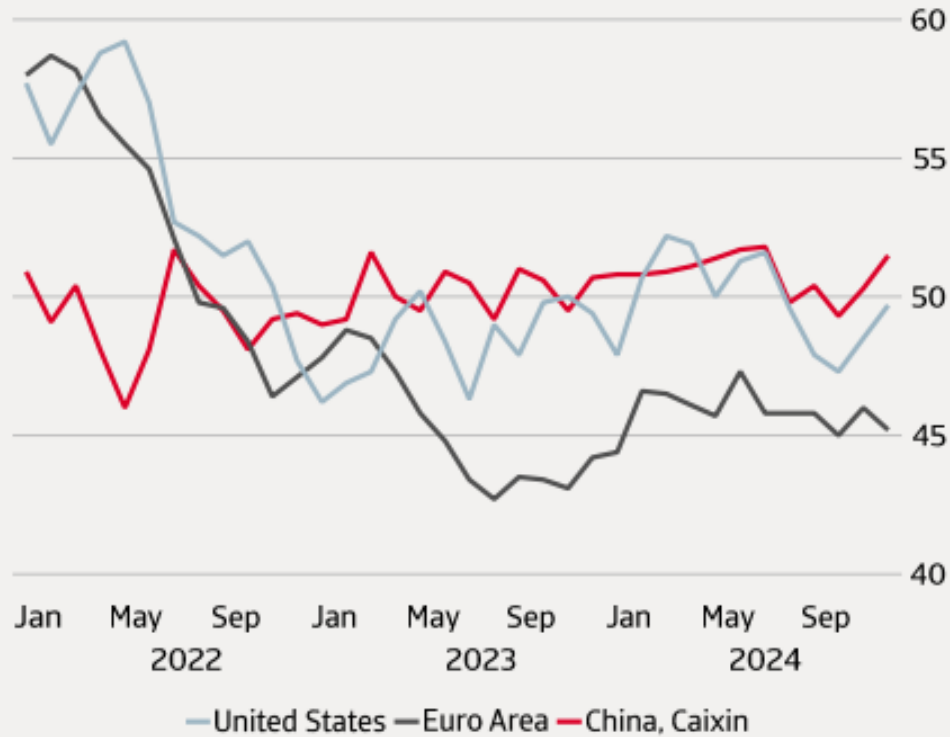
Source: Macrobond



Przemysł bez wiatru w żaglach

Figure 1.6 Manufacturing PMIs in the doldrums

Manufacturing PMI, seasonally adjusted



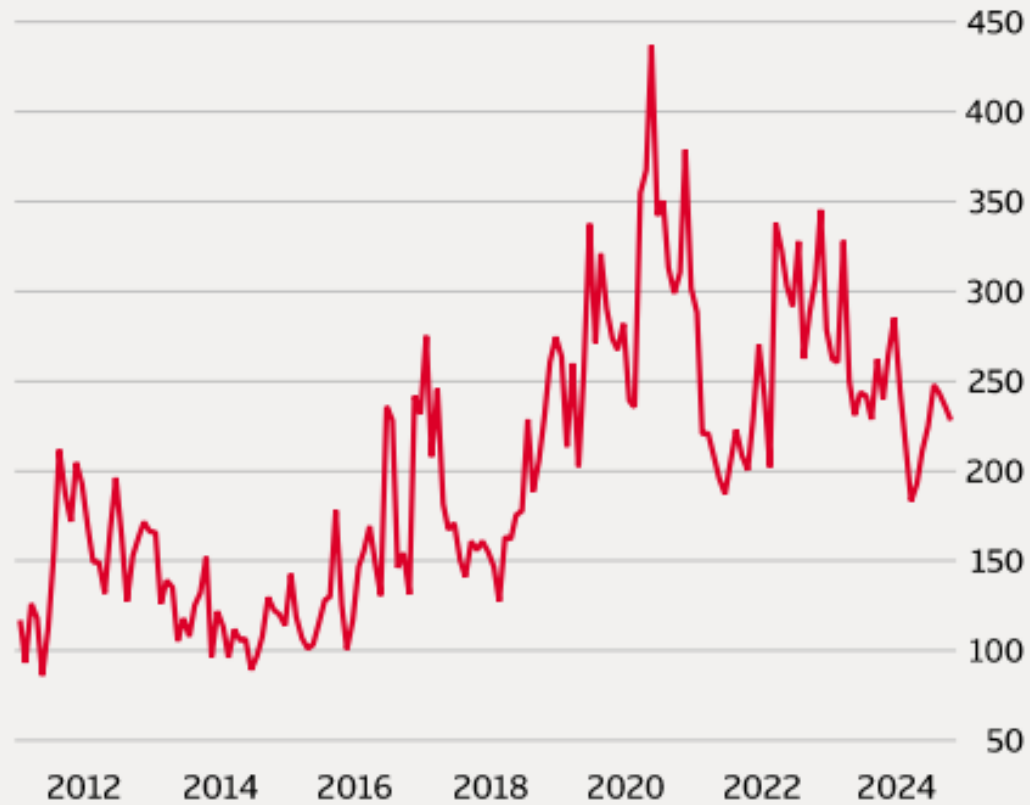
Source: S&P Global, Macrobond



A może najgorsze już minęło?

Figure 1.2 High economic uncertainty unmoved

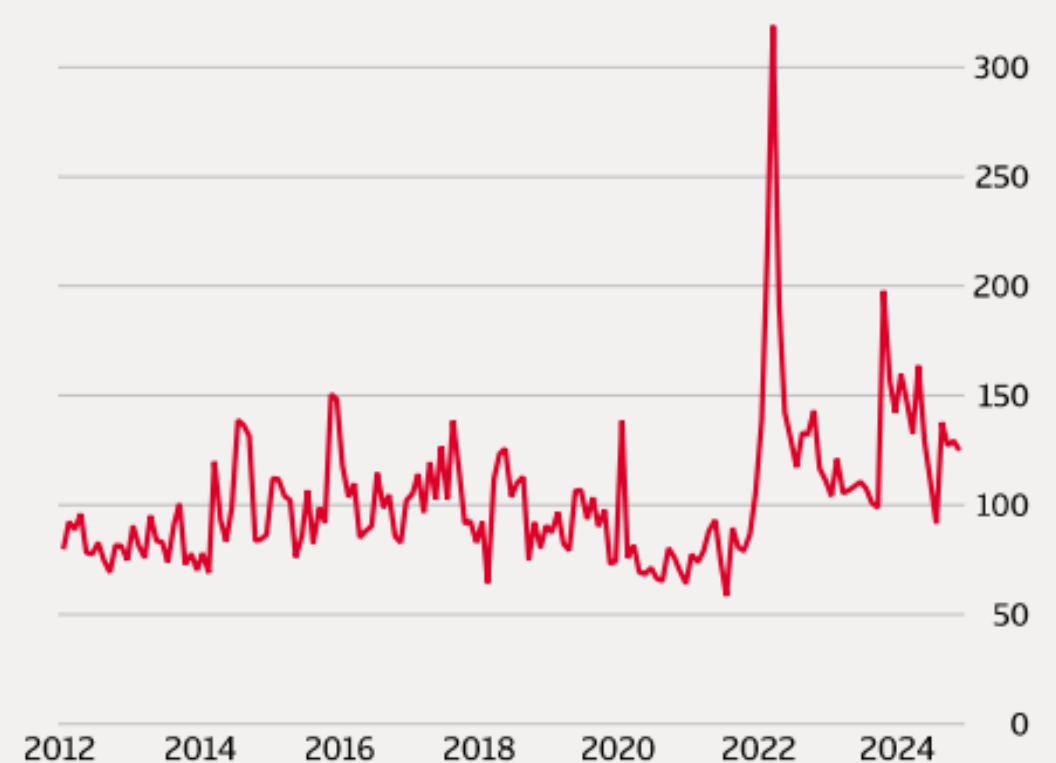
Economic policy uncertainty index, news-based



Source: Macrobond

Figure 1.3 Geopolitical risk hardly better

Geopolitical risk index

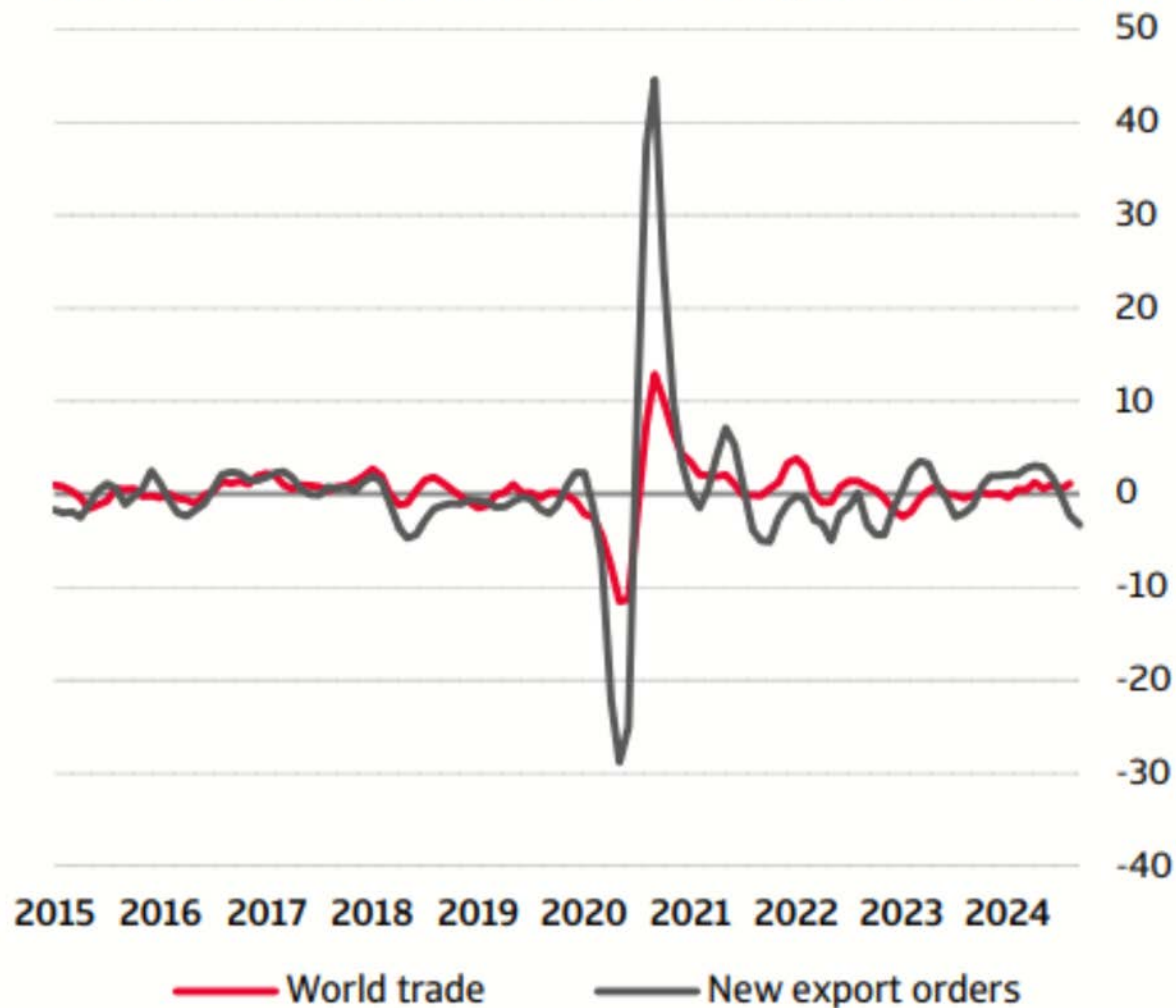


Source: Macrobond

W światowym handlu bez szaleństw

Figure 1.10 Export momentum turns red

World trade momentum vs. world export momentum



Source: CPB, IHS Markit, Atradius

Komu urośnie, komu spadnie?

Table 1.1 Picture of underwhelming growth

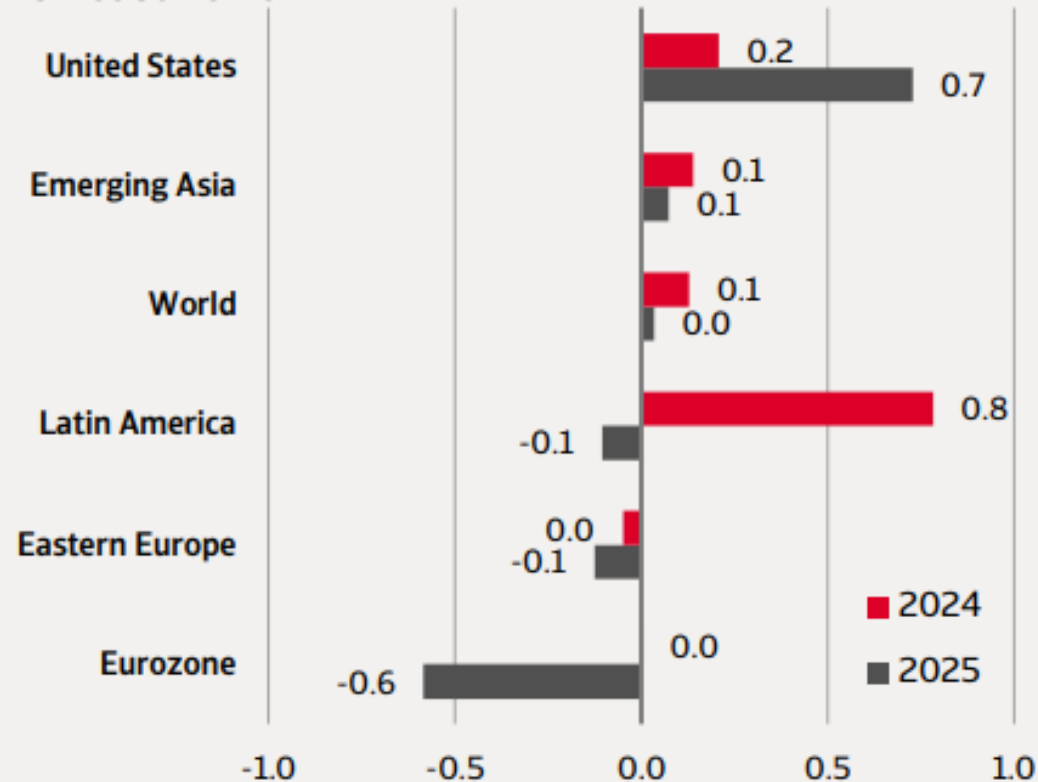
Real GDP growth forecasts, %

	2023	2024*	2025*	2026*
Eurozone	0.5	0.8	1.2	1.5
United States	2.9	2.8	2.6	2.7
Emerging Asia	5.5	5.0	4.8	4.6
Latin America	2.1	1.7	2.2	2.1
Eastern Europe	3.2	3.0	2.5	2.1
World	2.8	2.7	2.8	2.9

Source: Oxford Economics, Atradius (* forecast)

Figure 1.7 Heterogeneity in forecast adjustments

Percentage point change in real GDP growth forecast since June 2024

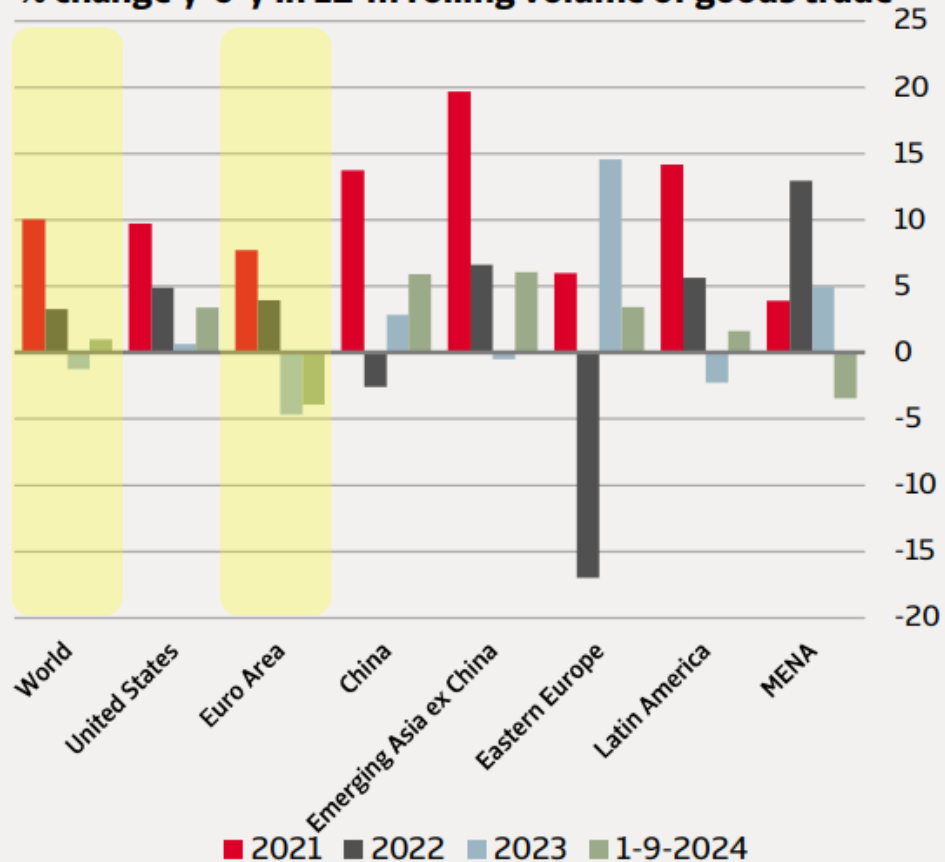


Source: Oxford Economics, Atradius

...ale jakieś jaskółki próbują skusić wiosną

Figure 1.8 First signs of trade recovery

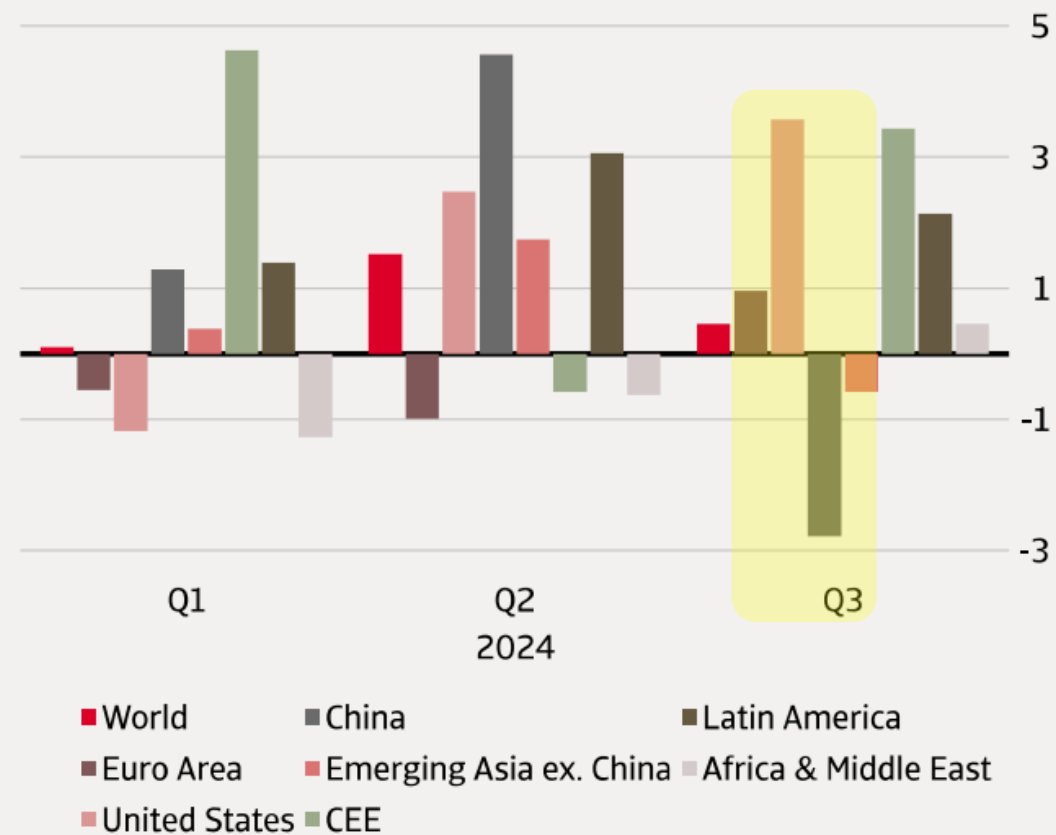
% change y-o-y in 12-m rolling volume of goods trade



Source: CPB, Macrobond

Figure 1.9 Markedly improved momentum

Trade volume, q-o-q %



Source: CPB, Macrobond

Ceny frachtu zmów straszą, a zamówień mniej

Figure 1.11 Trade transport cost up

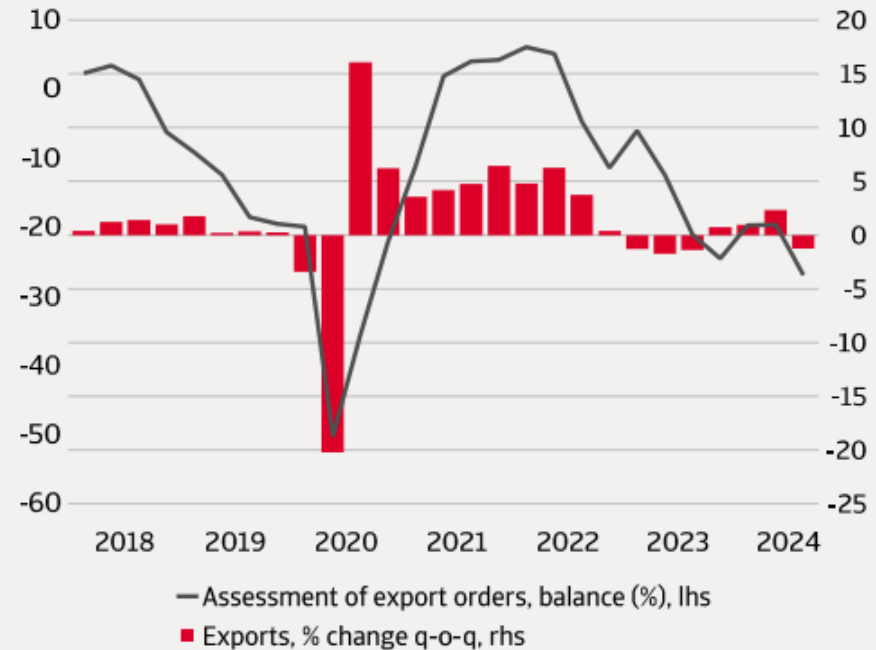
Container shipping costs, index, January 2019=100



Source: CPB, IHS Markit, Macrobond

Figure 2.5 Export order books assessments have worsened

Eurozone exports and firms' assessment of export order book



Source: Eurostat, DG ECFIN, Macrobond

Atradius Economic Outlook 2024



Polityka
monetarna

Stymulacje
fiskalne

Kondycja
konsumentów

Inflacja i płace

Ceny surowców



Sprawdź
sam!



THE TRADE WARS

Obraz: Chat GPT

Will 2025 be the year of tariffs and trade wars?

Atradius Chief Economist John Lorie looks ahead to a year that feels almost impossible to predict, as the global economy braces for Trump and turbulence.

“

Paradoxically, the threat of tariffs may boost trade growth next year.



John Lorie
Chief Economist

”

**Sprawdź
sam!**

Jak groźba bijatyki na cła może wyjść na dobre?

Krótkoterminowa presja na zamówienia handlowe

Stymulacja fiskalna w USA – celowane obniżki podatków

Obietnica redukcji nadmiernej regulacji w USA

Trump threatens to double taxes on foreign companies as he declares war on EU deal

President attacks 'discriminatory' agreement on global minimum corporation tax

Tim Wallace
Deputy Economics Editor

Related Topics
US economy, Donald Trump,
Trump's America, European Union

21 January 2025 7:30pm GMT

457

Gift this article free

X f



Donald Trump says a recently agreed global minimum corporation tax scheme unfairly gave the OECD power over US policy. Credit: Saul Loeb/AFP

BIZNES I TECHNOLOGIE

UE: Zapowiedzi Trumpa dotyczące ceł na handel to groźba wojny handlowej między USA i UE

Autor: PAP • Data: 20-01-2025, 07:07

Powrót Donalda Trumpa na stanowisko prezydenta Stanów Zjednoczonych stwarza duże wyzwanie dla polityki handlowej Unii Europejskiej. Jego groźby podniesienia ceł na import towarów z UE za ocean, to zapowiedź potencjalnej wojny handlowej między Brukselą i Waszyngtonem.



Donald Trump threatens to double tax rates for foreign nationals and companies

President orders officials to draw up retaliatory measures against 'extraterritorial' taxes



Donald Trump has primed his administration for a wide-ranging international tax fight © Evan Vucci/AP

Co gryzie Gilberta Grape'a Donalda Trumpa?

Eksport: 592 mld \$

Import: 723 mld \$

Stany a sprawa Polska



Tablica 2. Obroty towarowe według ważniejszych krajów

WYSZCZEGÓLNIENIE	I-XI 2024						2023	2024
	w mld PLN	w mld USD	w mld EUR	I-XI 2023 = 100			I-XI	
				PLN	USD	EUR	struktura w %	
EKSPORT								
1. Niemcy	377,9	95,3	87,6	89,7	95,9	95,3	28,1	27,1
2. Czechy	85,5	21,5	19,8	89,8	96,1	95,5	6,3	6,1
3. Francja	85,0	21,4	19,7	92,1	98,5	97,9	6,2	6,1
4. W. Brytania	74,2	18,7	17,2	99,6	106,4	105,8	5,0	5,3
5. Holandia	64,2	16,2	14,9	95,1	101,6	101,0	4,5	4,6
6. Włochy	63,5	16,0	14,7	91,8	98,2	97,6	4,6	4,6
7. Ukraina	51,0	12,9	11,8	109,7	117,1	116,4	3,1	3,7
8. Stany Zjednoczone	45,8	11,5	10,6	99,3	106,0	105,4	3,1	3,3
9. Hiszpania	40,6	10,2	9,4	98,1	105,0	104,3	2,8	2,9
10. Słowacja	37,2	9,4	8,6	90,9	97,3	96,7	2,7	2,7
IMPORT (wg kraju pochodzenia)								
1. Niemcy	268,6	67,7	62,3	92,8	99,1	98,5	19,9	19,3
2. Chiny	199,6	50,4	46,3	99,3	106,3	105,6	13,8	14,4
3. Stany Zjednoczone	69,4	17,5	16,1	111,6	119,2	118,5	4,3	5,0
4. Włochy	65,4	16,5	15,1	91,9	98,2	97,6	4,9	4,7
5. Holandia	54,0	13,6	12,5	91,5	97,8	97,2	4,1	3,9
6. Francja	48,4	12,2	11,2	101,6	108,7	108,0	3,3	3,5
7. Czechy	44,7	11,3	10,4	94,8	101,3	100,8	3,3	3,2
8. Korea Południowa	39,7	10,0	9,2	96,6	103,3	102,7	2,8	2,9
9. Arabia Saudyjska	30,9	7,8	7,2	101,7	108,8	108,3	2,1	2,2
10. Hiszpania	30,9	7,8	7,2	100,9	107,9	107,2	2,1	2,2

#3 najszybciej rosnący rynek eksportu

Wzrost udziału z 3,1% do 3,3%

Tempo wzrostu 6% po listopadzie (YTD)

#3 największy kraj eksportujący do PL

Wzrost udziału z 4,3% do 5,0%

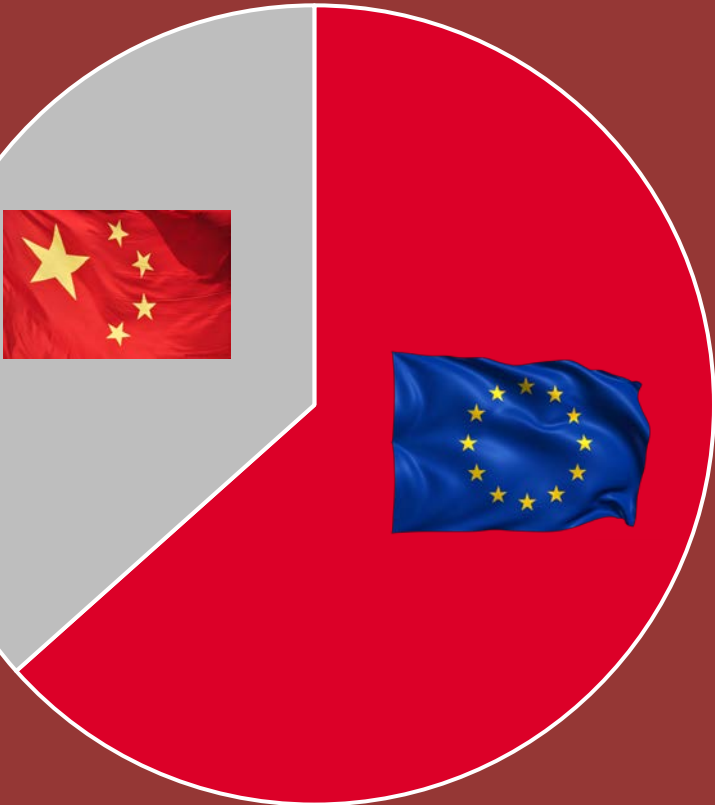
Tempo wzrostu 19% po listopadzie (YTD)

Eksport: 196 mld \$

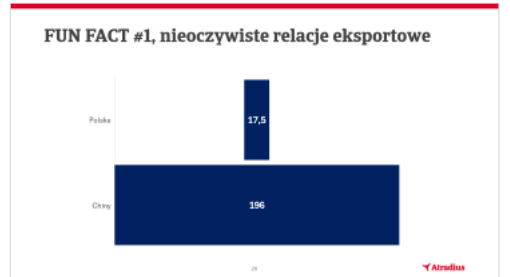
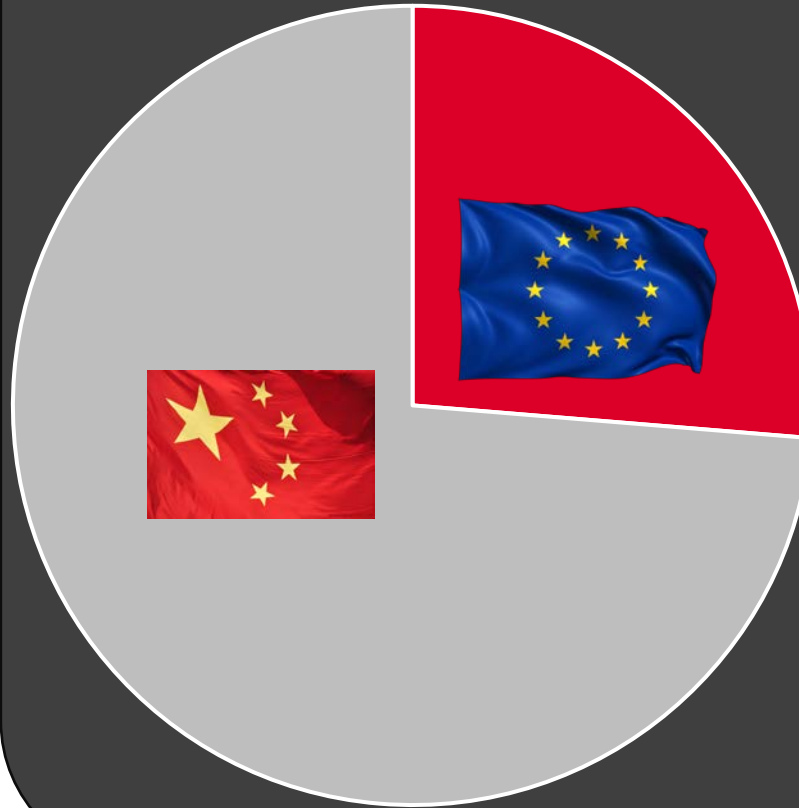
Import: 563 mld \$

Chinczyki trzymają się mocno (?)

Handel z USA



Deficyt handlowy USA

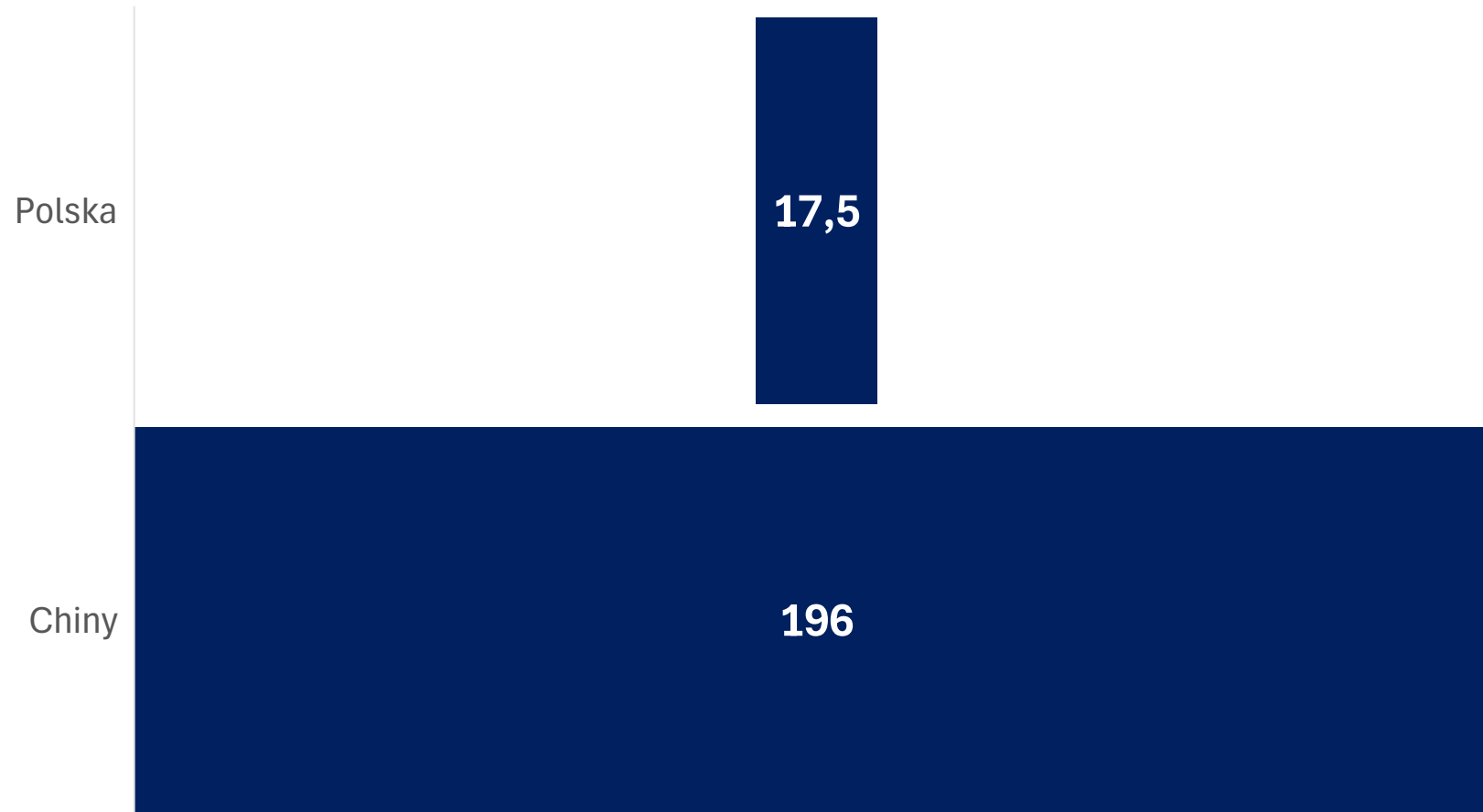


10%



48%

FUN FACT #1, nieoczywiste relacje eksportowe



THE CONVERSATION

Academic rigour, journalistic flair

China tech shrugged off Trump's 'trade war' – there's no reason it won't do the same with new tariffs

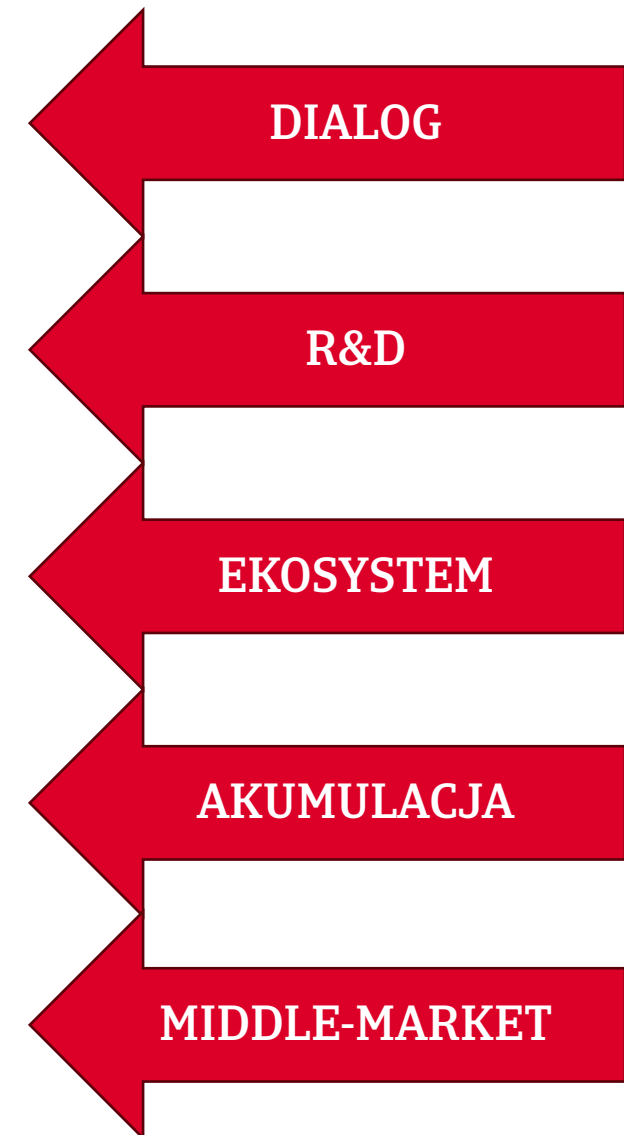
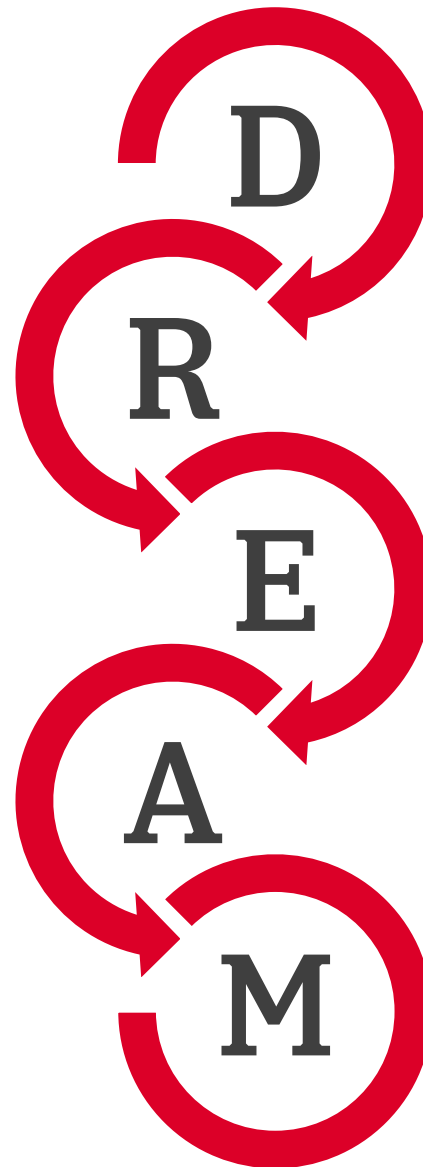
Published: January 17, 2025 3:10pm CET

Liczba zainstalowanych robotów w 2023 roku

(wykres przedstawia dane w tysiącach sztuk)



źródło: raport World Robotics 2024 - International Federation of Robotics



Zdaniem Australian Strategic Policy Institute:

37 z 44 technologii

48.8% udziału w dysertacjach naukowych

1/5 z opracowań od chińskich naukowców kształconych na Zachodzie



“
Gdyby narzędzie takie jak ASPI's Critical Technology Tracker zbierało i analizowało te dane dwa lata temu, silne zainteresowanie Pekinu i wiodące wyniki badań w tej dziedzinie byłyby łatwiej zidentyfikowane...
”

Sprawdź sam!

Chinese AI App DeepSeek Surpasses ChatGPT on Apple's US App Store

The app, powered by the DeepSeek-V3 model, has gained immense popularity among U.S. users since its release

By Anshul Panda

Updated January 28, 2025 12:33 +08



Chinese startup DeepSeek has achieved a major milestone. On Monday, its AI assistant became the top-rated free app on Apple's App Store in the United States, overtaking ChatGPT. The app, powered by the DeepSeek-V3 model, has gained immense popularity among U.S. users since its release on January 10, according to data from research firm Sensor Tower.

Chiński DeepSeek już wygryza ChatGPT. Miliony użytkowników, serwery ledwo nadążają

Efekt nowości, niska cena, dostępność open-source i pełna otwartość dostawcy. OpenAI zapoczątkował rewolucję poprzez swoje modele GPT, o i DALL-E. Usługi amerykańskiej firmy są jednak bardzo drogie. Tymczasem chiński model jest śmiesznie tani, również w utrzymaniu.

MACIEJ GAJEWSKI

Chiński DeepSeek bije wszystkie modele OpenAI. Zachód ma wielki problem

Jeszcze nie tak dawno temu mało kto słyszał o znajdującej się w Hongkongu firmie High-Flyer Capital Management. Teraz jest na ustach niemal wszystkich w Krzemowej Dolinie. Jej model DeepSeek zapewnia lepsze rezultaty od modelu OpenAI o1 - generując przy tym istotnie niższe koszty.

MACIEJ GAJEWSKI

28.01.2025 07:40



Chiński rywal ChatGPT hitem internetu. Aplikacja bije rekordy
27 stycznia 2025

Autor: Miron Nurski

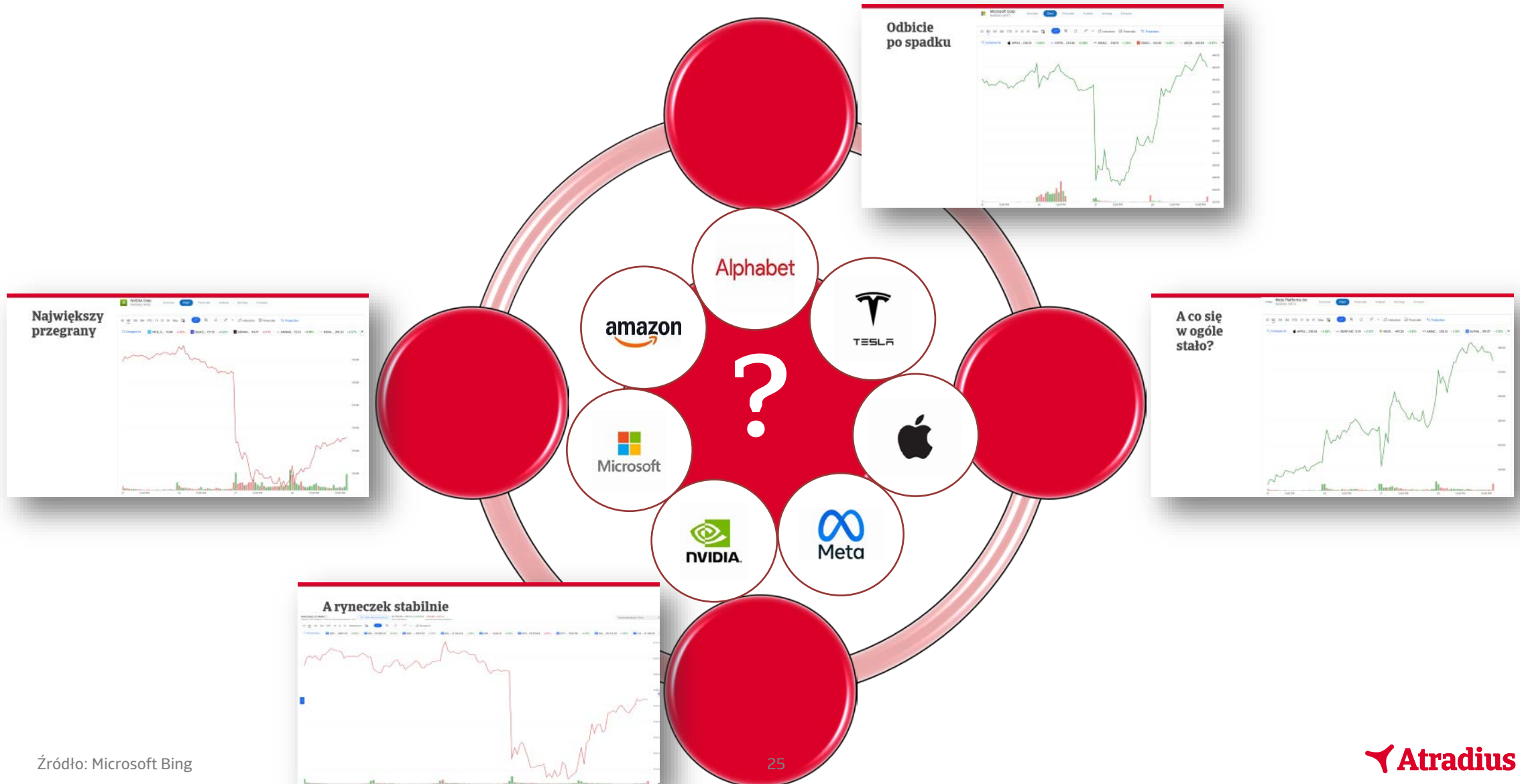
Najpopularniejsze jak dotąd czatboty AI, takie jak ChatGPT, Gemini, Grok, Claude czy Meta AI, podchodzą ze Stanów Zjednoczonych. Usługi te doczekały się jednak właśnie mocnej odpowiedzi ze strony Chińczyków. Oto DeepSeek.

News | Technologie | Chiński DeepSeek wymazał bilion dolarów z rynku USA. "Moment Sputnika"

Oprac: Dominik Molitński
28.01.2025 07:58

Chiny ujawniły model AI, który wywołał wstrząs. Amerykańskie firmy technologiczne ponoszą ciężkie straty.

Na giełdowej karuzeli



Największy przegrany



NVIDIA Corp
NASDAQ: NVDA

Summary

Chart

Financials

Analysis

Earnings

Compare

1D 5D 1M 3M YTD 1Y 3Y 5Y Max



Indicators

Financials

Projection

Compare to

INTEL C... 19.80 -2.42%

QUALC... 171.55 +0.22%

ADVAN... 114.17 -0.73%

AMBAR... 73.53 +0.19%

BROA... 207.33 +2.57%



Odbicie po spadku

Microsoft Corp
NASDAQ: MSFT

Summary

Chart

Financials

Analysis

Earnings

Compare

1D 5D 1M 3M YTD 1Y 3Y 5Y Max



Compare to

APPLE... 238.26 +3.65%

INTER... 225.66 +0.68%

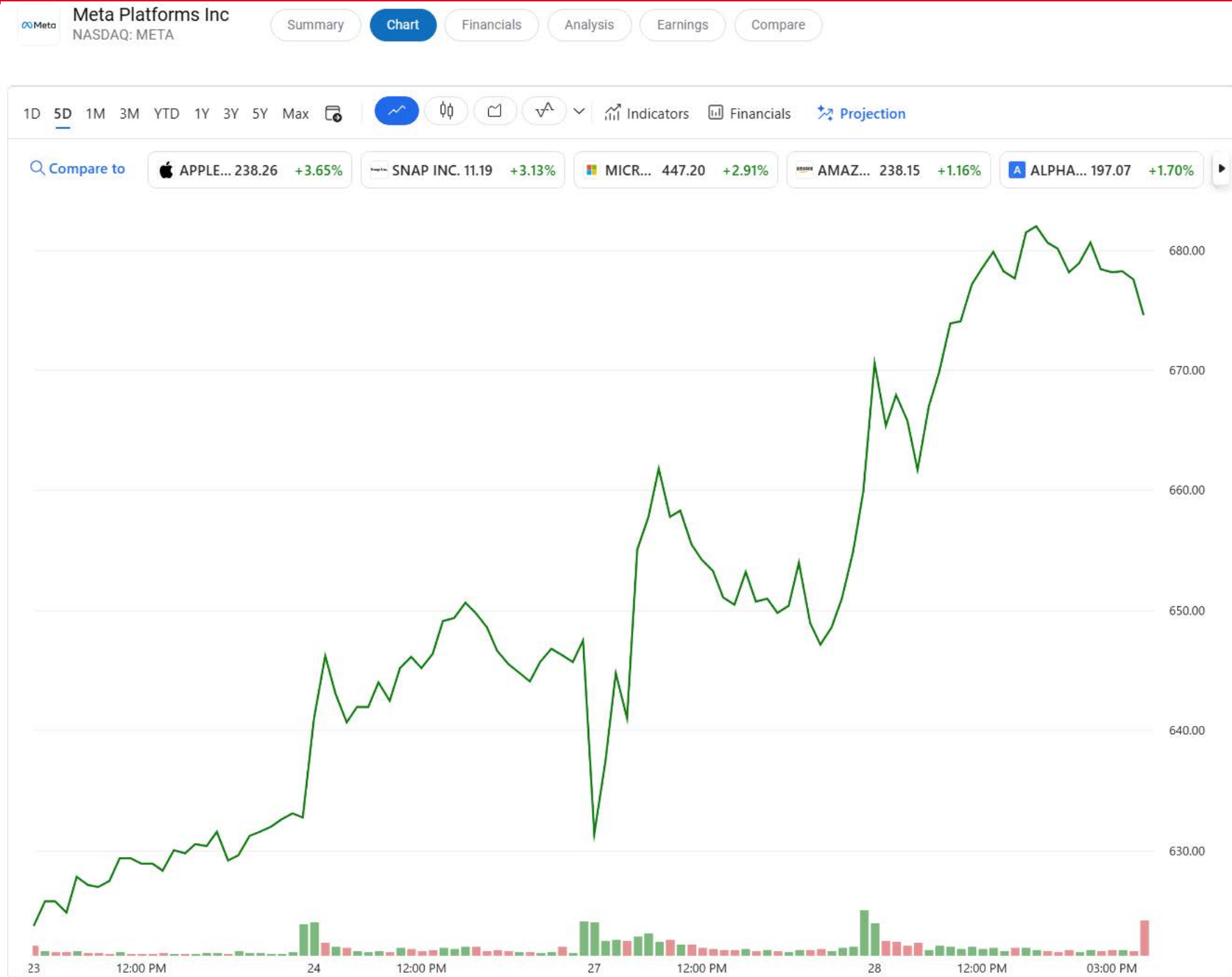
AMAZ... 238.15 +1.16%

ORACL... 164.00 +3.61%

ADOB... 442.84 +0.97%



A co się w ogóle stało?



A rynekczek stabilnie

NASDAQ (COMP)

NASDAQ STOCK MARKET • CENA W CZASIE RZECZYWISTYM • USD

[Lista obserwowanych](#)

19 733,59 +391,75 (+2,03%) -214,40 (-1,07%)

PRZY ZAMKNIĘCIU

OSTATNIE 5 DNI 28 sty, 16:00 EST

Wyszukaj akcje i inne

1D 5D 1M 3M OPR 1R 3L 5L Maksimum Wskaźniki

Porównaj z

S S&P ... 6067,70 +0,92%

D DO... 44 850,35 +0,31%

S S&P ... 2970,92 +1,37%

N NA... 21 463,04 +1,59%

S S&P ... 3244,31 +0,14%

N NYS... 19 970,63 -0,05%

N NYS... 5047,86 +0,30%

N Nik... 39 414,78 +1,02%

I Ind... 25 419,45 +



Czy uważasz, że upublicznienie technologii Deepseek mogło nastąpić bez akceptacji władz Chin?
Podaj odpowiedź w przedziale 0 - 100%



5 - 10%



2% - 5%



poniżej 5%



0 - 5%

Jakie jest prawdopodobieństwo, że upublicznienie przez Chińczyków technologii Deepseek jest odpowiedzią na ogłoszenie programu Stargate przez Trumpa? (w skali 0 - 100%)



60%



„brak
związku”



„Nie mogę udzielać
odpowiedzi na temat
wyborów i polityków”



30 - 50%



perplexity

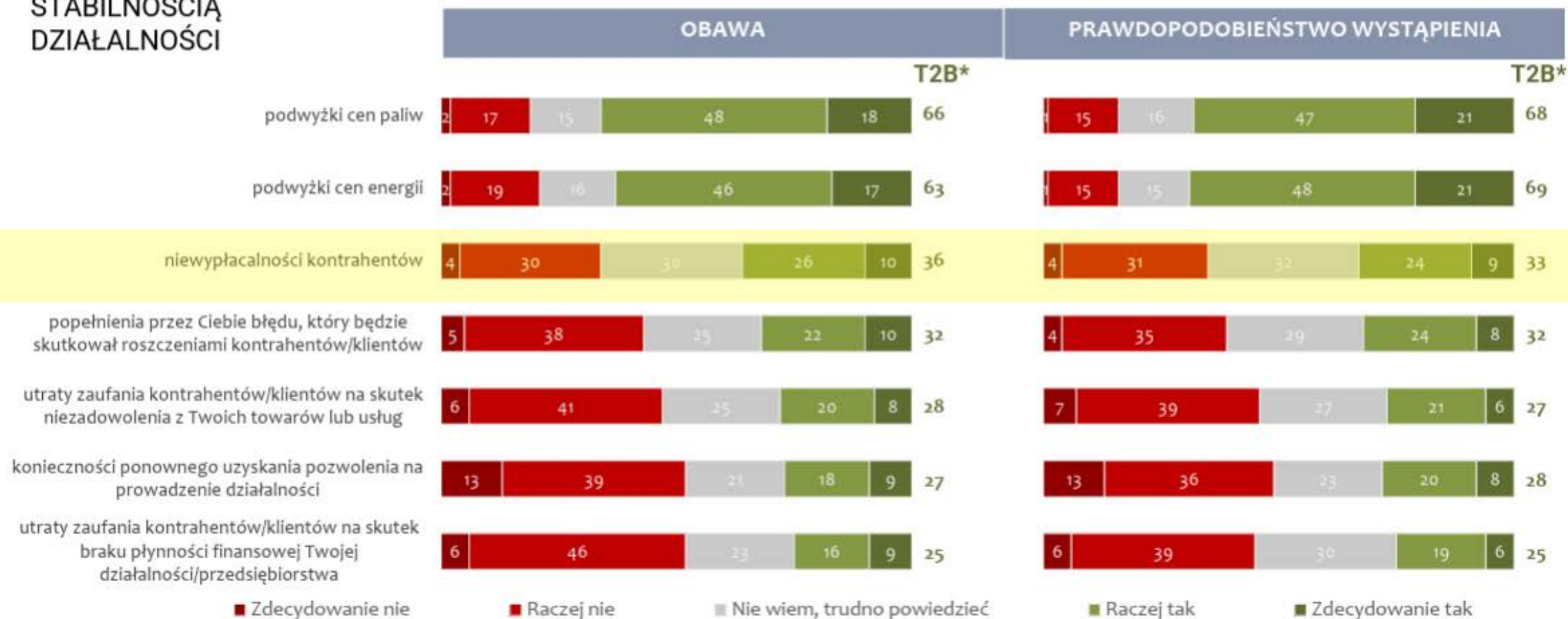
70 - 80%

Mapa ryzyka polskich przedsiębiorców, styczeń '25



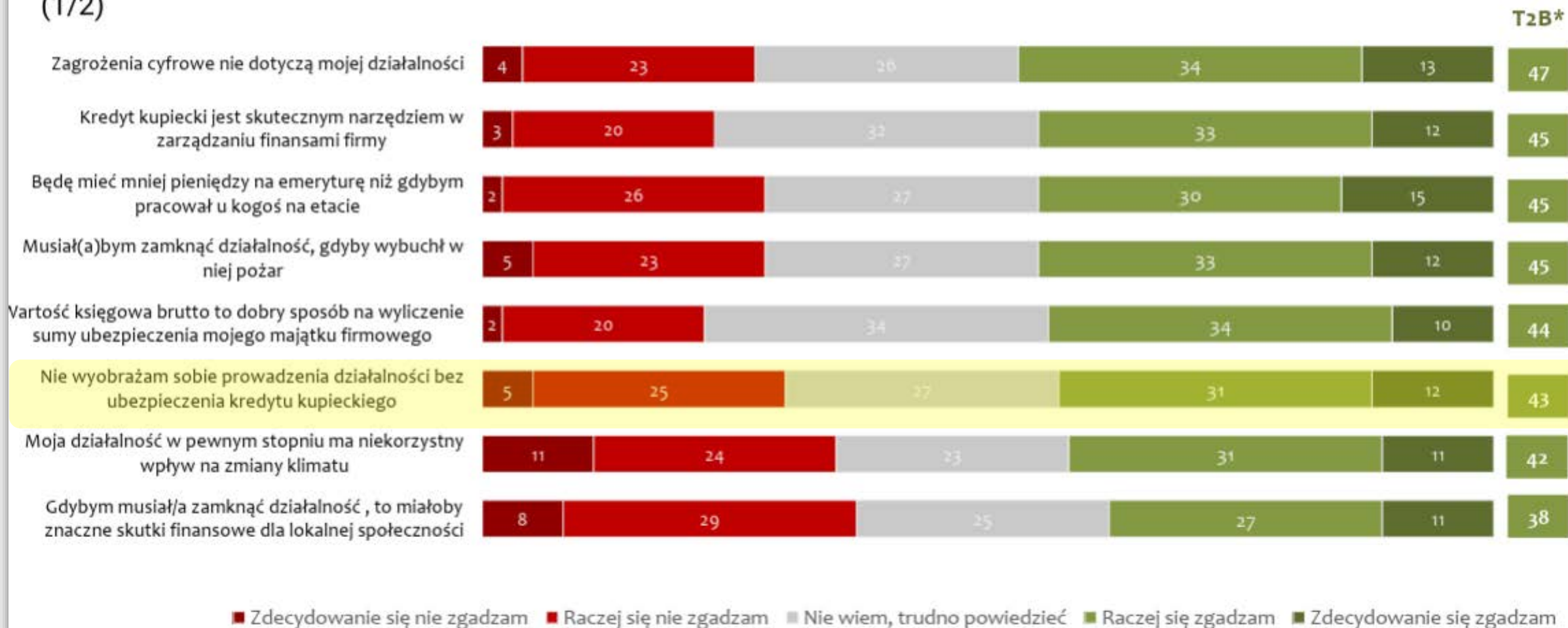
OCENA ZDARZEŃ ZWIĄZANYCH ZE STABILNOŚCIĄ DZIAŁALNOŚCI

Prosimy o ocenę zdarzeń związanych ze stabilnością Twojej działalności, najpierw, o to jak bardzo obawiasz się wymienionego niżej zdarzenia, a następnie o określenie prawdopodobieństwa jego wystąpienia, niezależnie od tego, czy się go boisz, czy nie.



OPINIE NA TEMAT PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (1/2)

Na ile zgadasz się lub nie zgadasz się z poniższymi stwierdzeniami?



OPINIE NA TEMAT
FINANSOWANIA,
UBEZPIECZEŃ I
ADAPTACJI DO ZMIAN
RYNKOWYCH (1/2)

Zaznacz wszystkie twierdzenia, które Ciebie dotyczą:



Zaznacz wszystkie twierdzenia, które Ciebie dotyczą:



