

12 czerwca 2025

# Niemiecka gospodarka i jej wpływ na polskie firmy

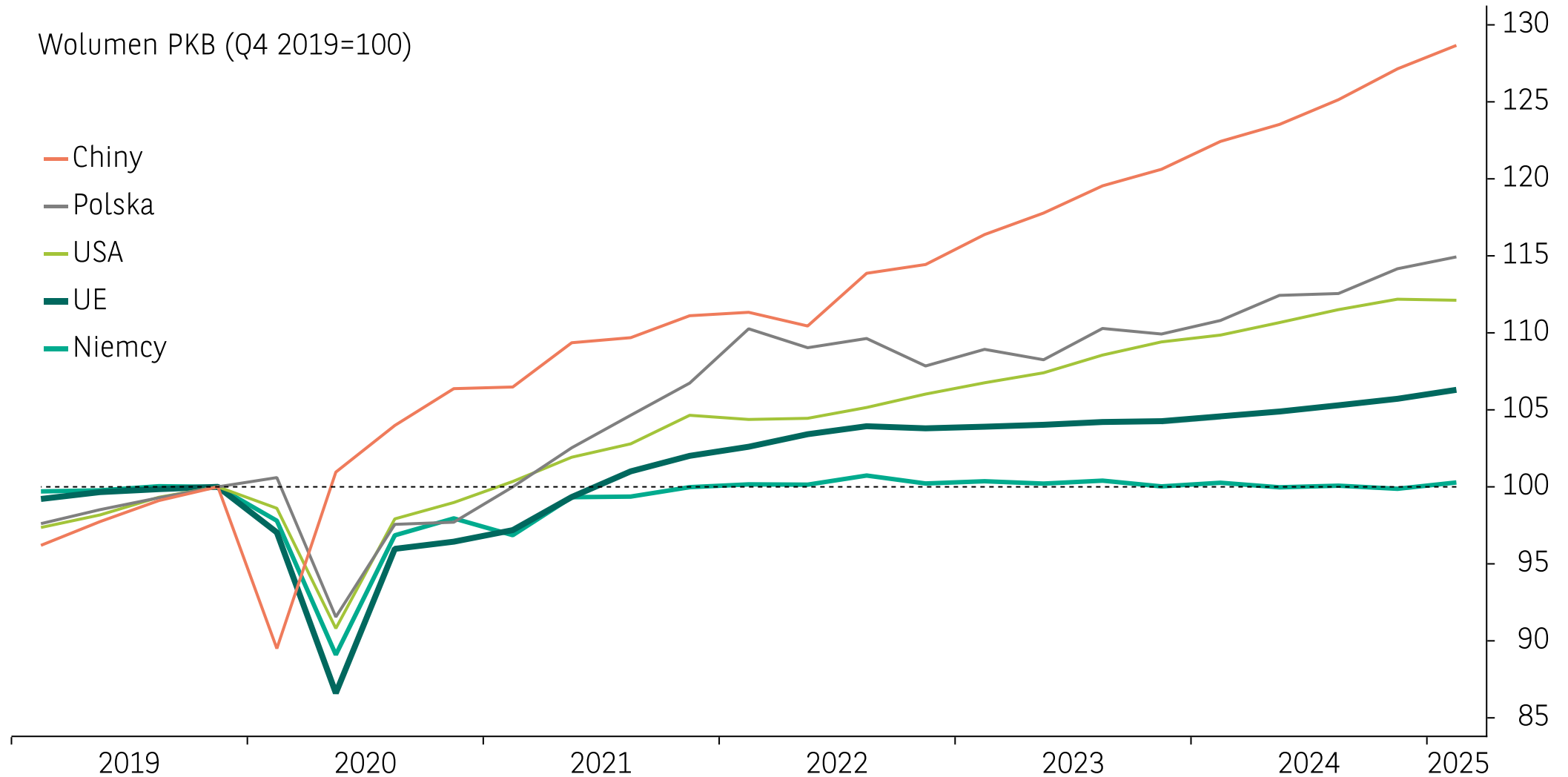
**Marcin Kujawski - Starszy Ekonomista**  
Bank BNP Paribas



**BNP PARIBAS**

# NIEMCY W STAGNACJI...

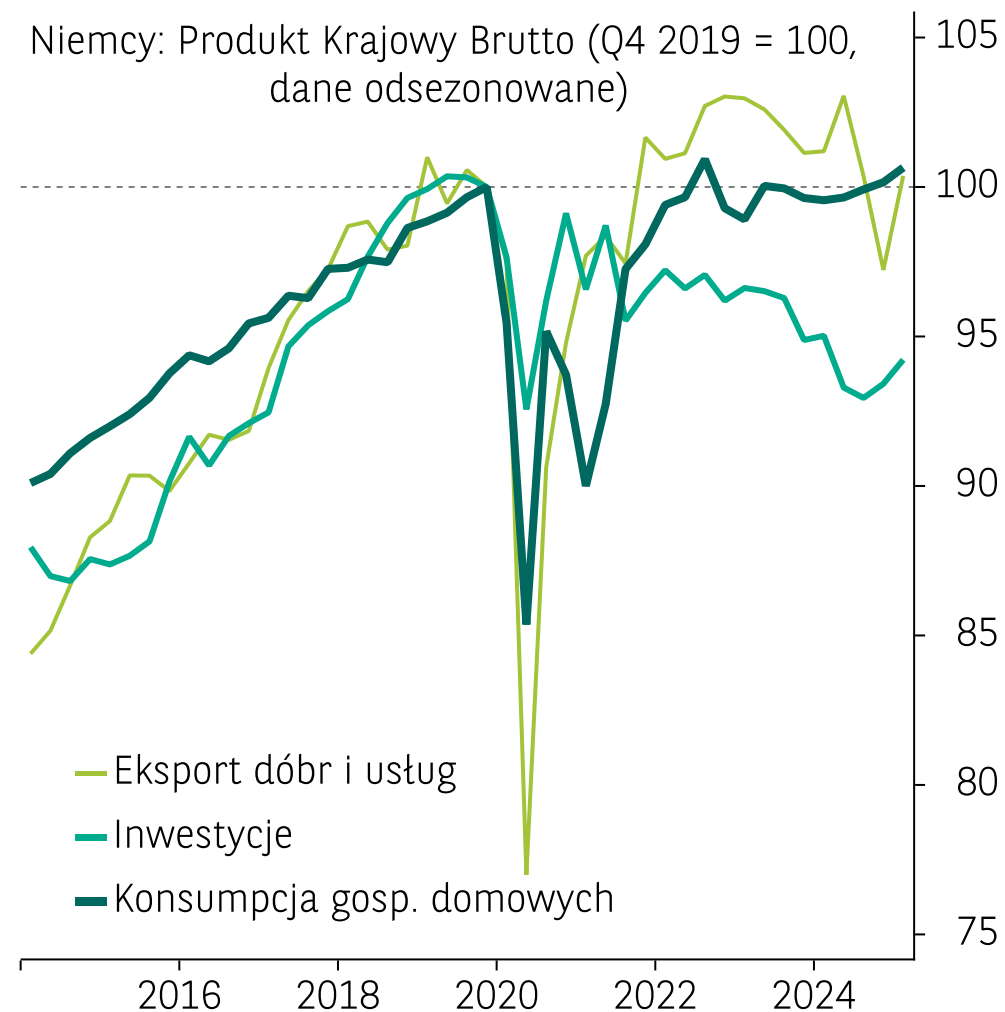
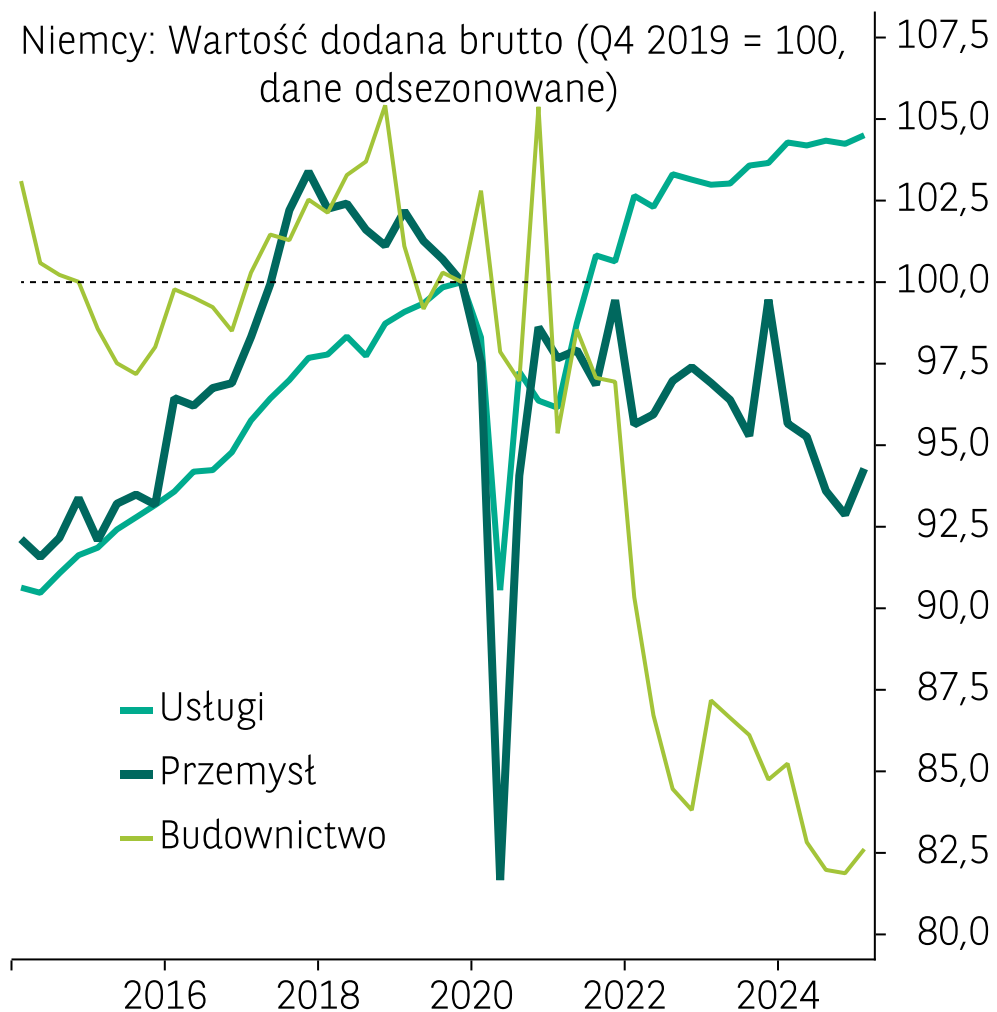
... a świat odjeżdża



Źródło: BEA, NBS, Eurostat, Macrobond, BNP Paribas Bank Polska

# ZAŁAMANIE W BUDOWNICTWIE I MARAZM W PRZEMYSŁE...

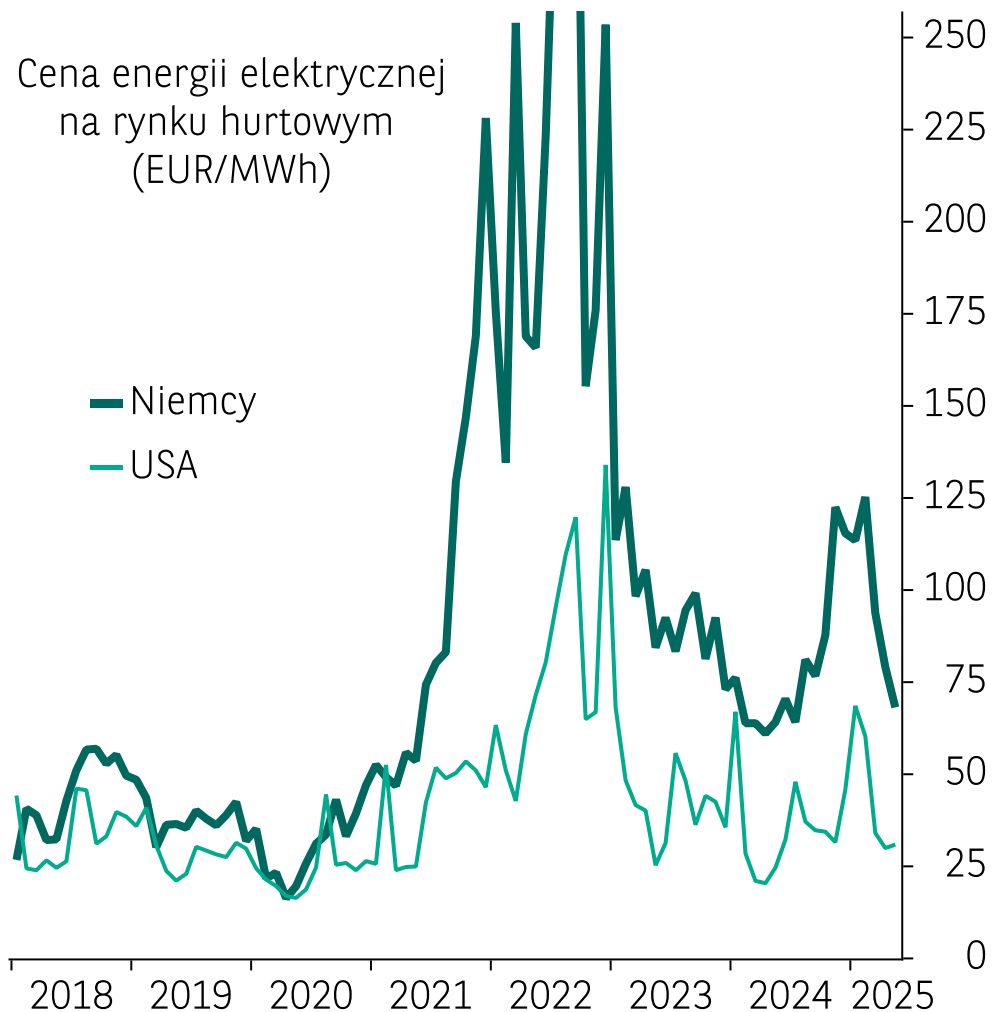
... winowajcami gospodarczej słabości w Niemczech



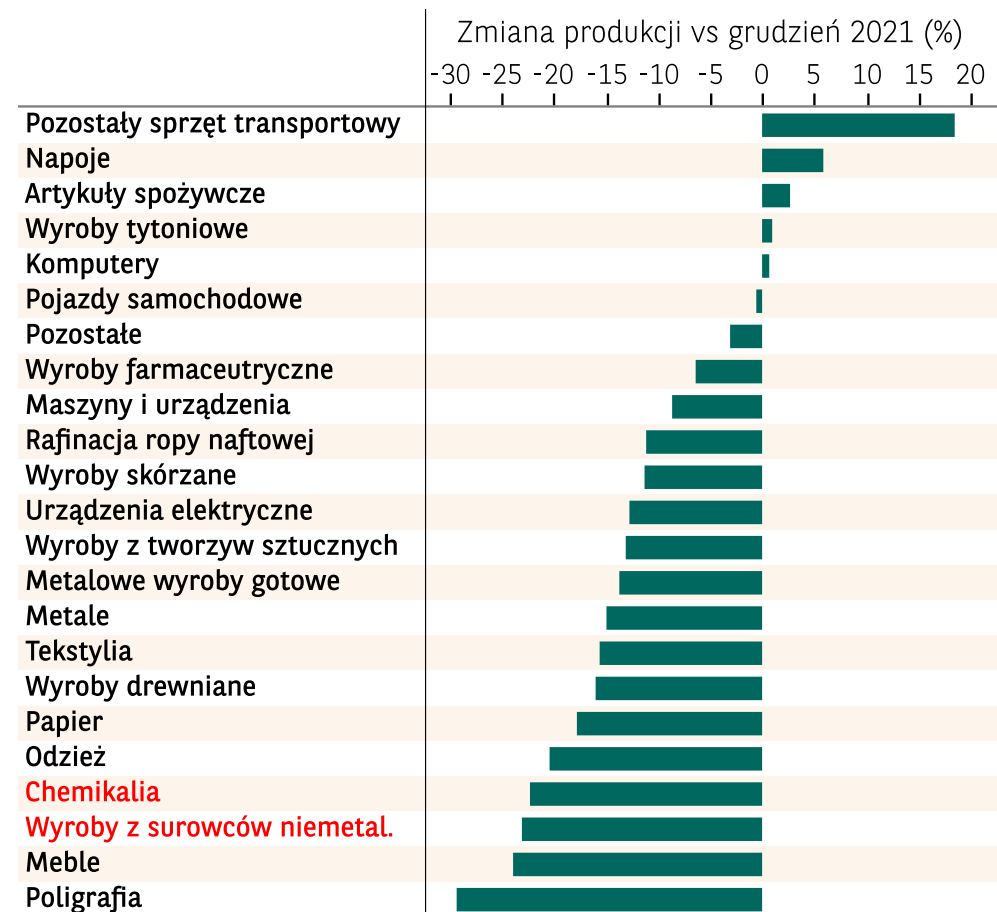
Źródło: Destatis, Macrobond, BNP Paribas Bank Polska

# SZOK ENERGETYCZNY W EUROPIE...

... uderzył w konkurencyjność niemieckich producentów



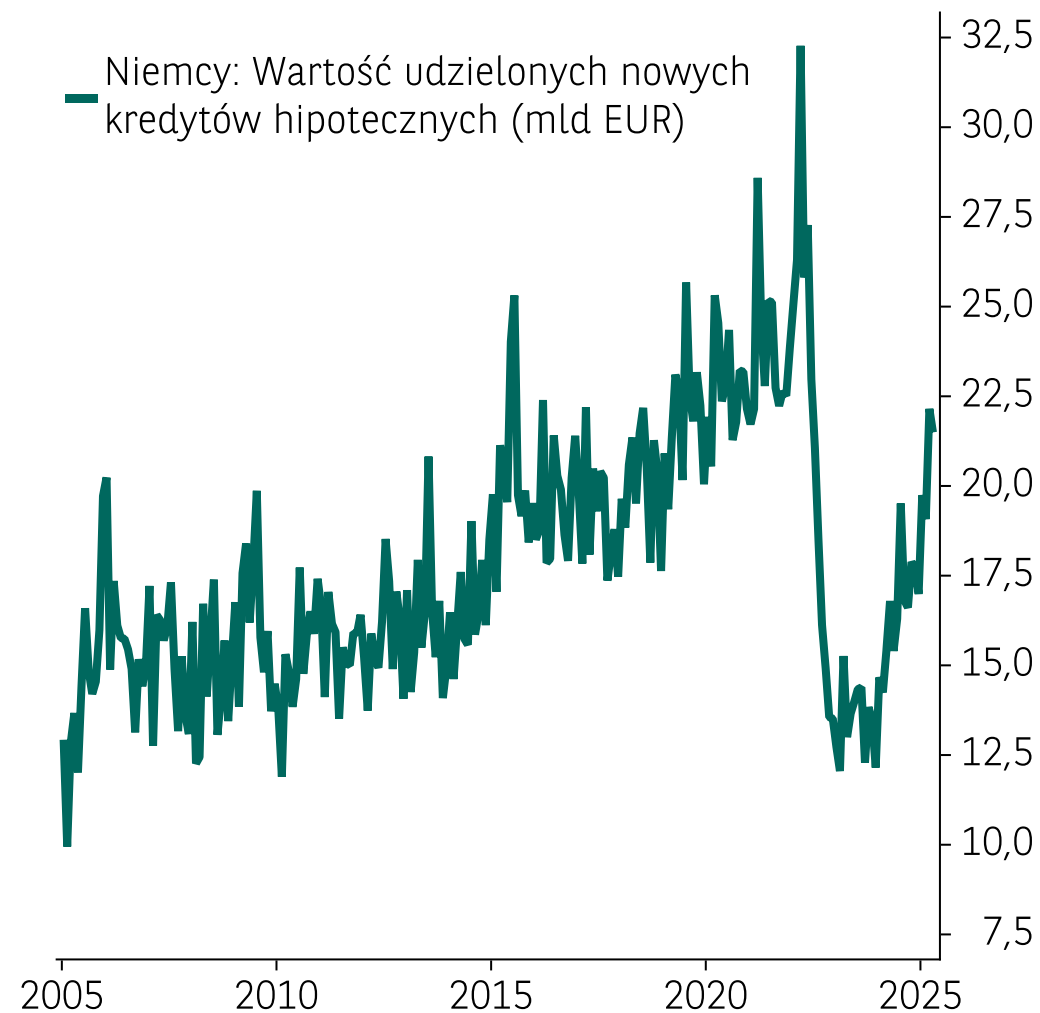
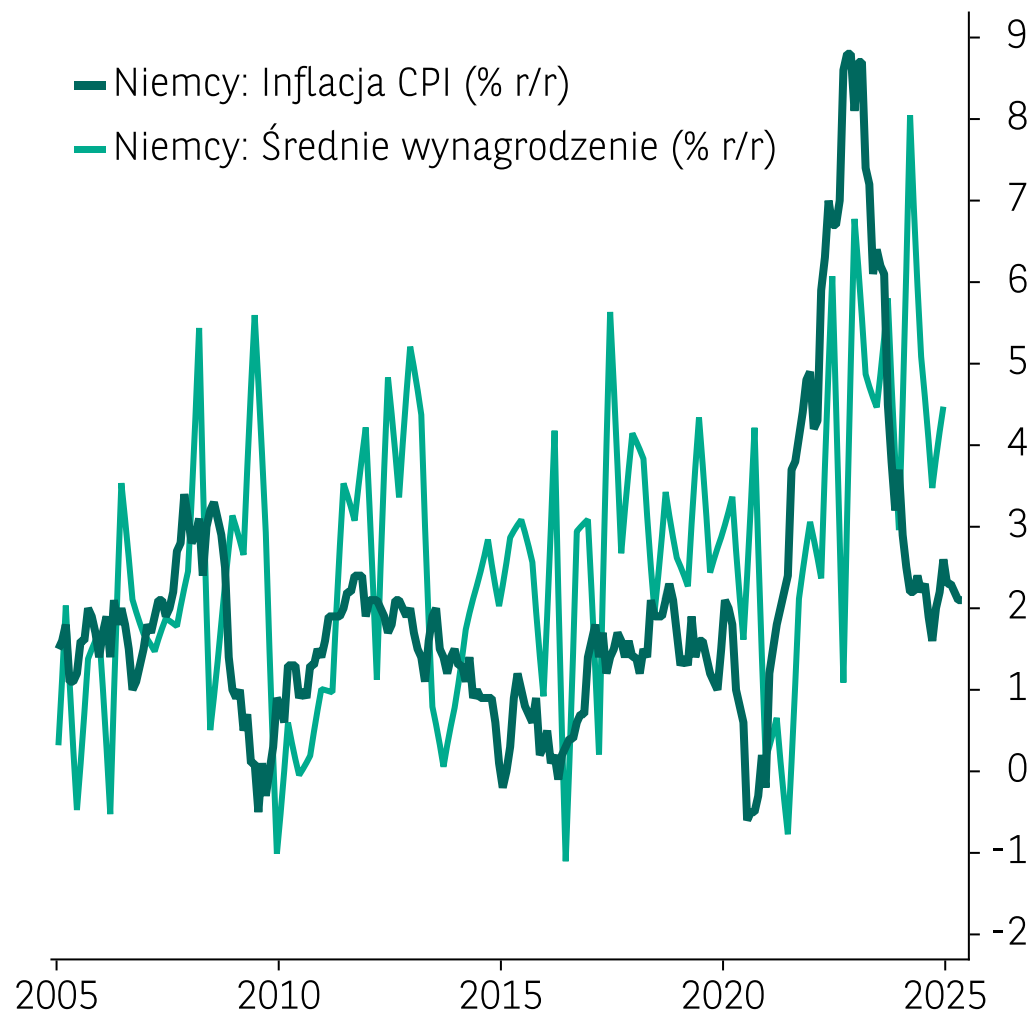
## Niemcy: Produkcja przemysłowa



Źródło: EEX, EIA, Destatis, Macrobond, BNP Paribas Bank Polska

# SKOK CEN ZMNIĘSIŁ REALNE DOCHODY...

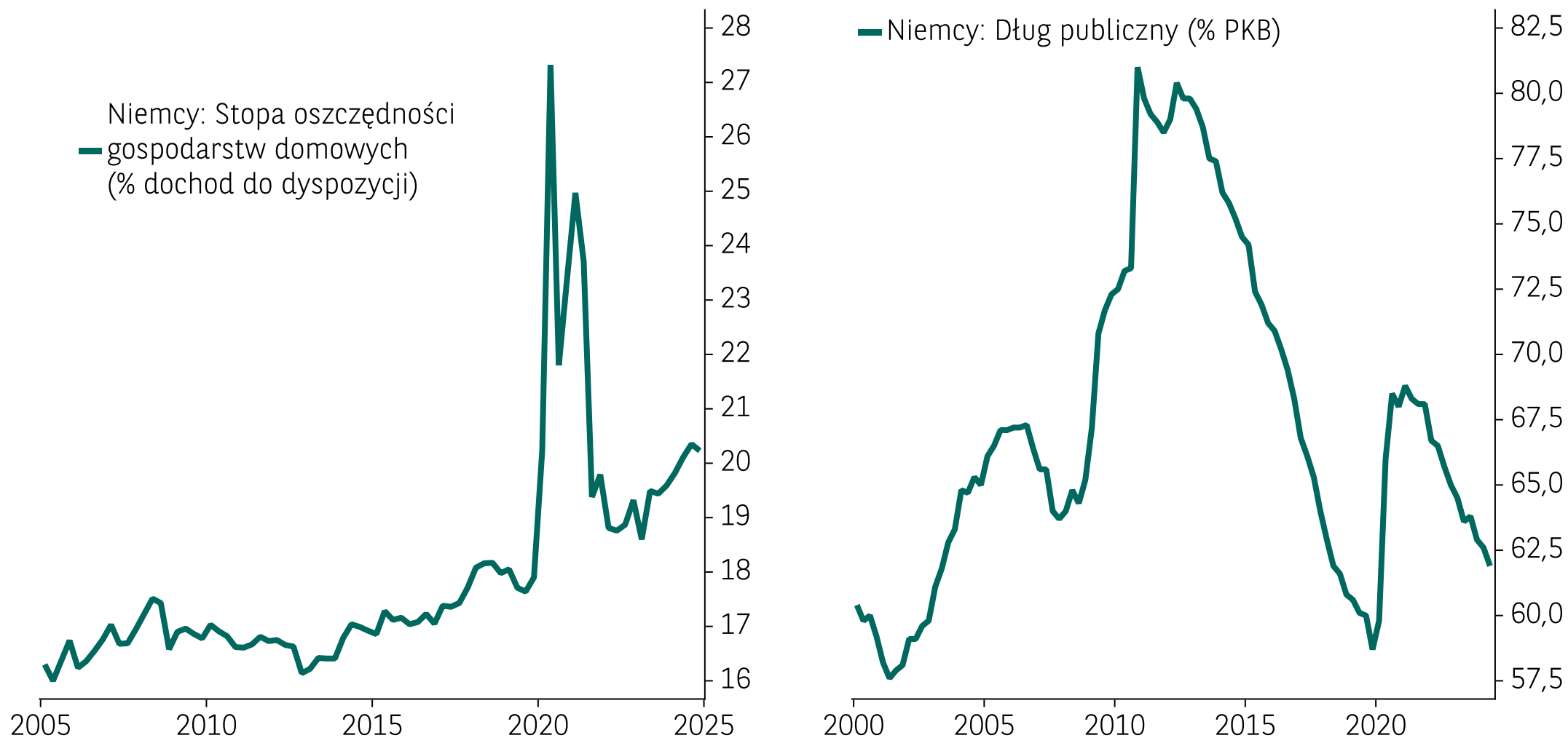
... i skutkowało znaczącym wzrostem stóp procentowych



Źródło: Destatis, EBC, Macrobond, BNP Paribas Bank Polska

# WYSOKA STOPA OSZCZĘDNOŚCI GOSPODARSTW DOMOWYCH...

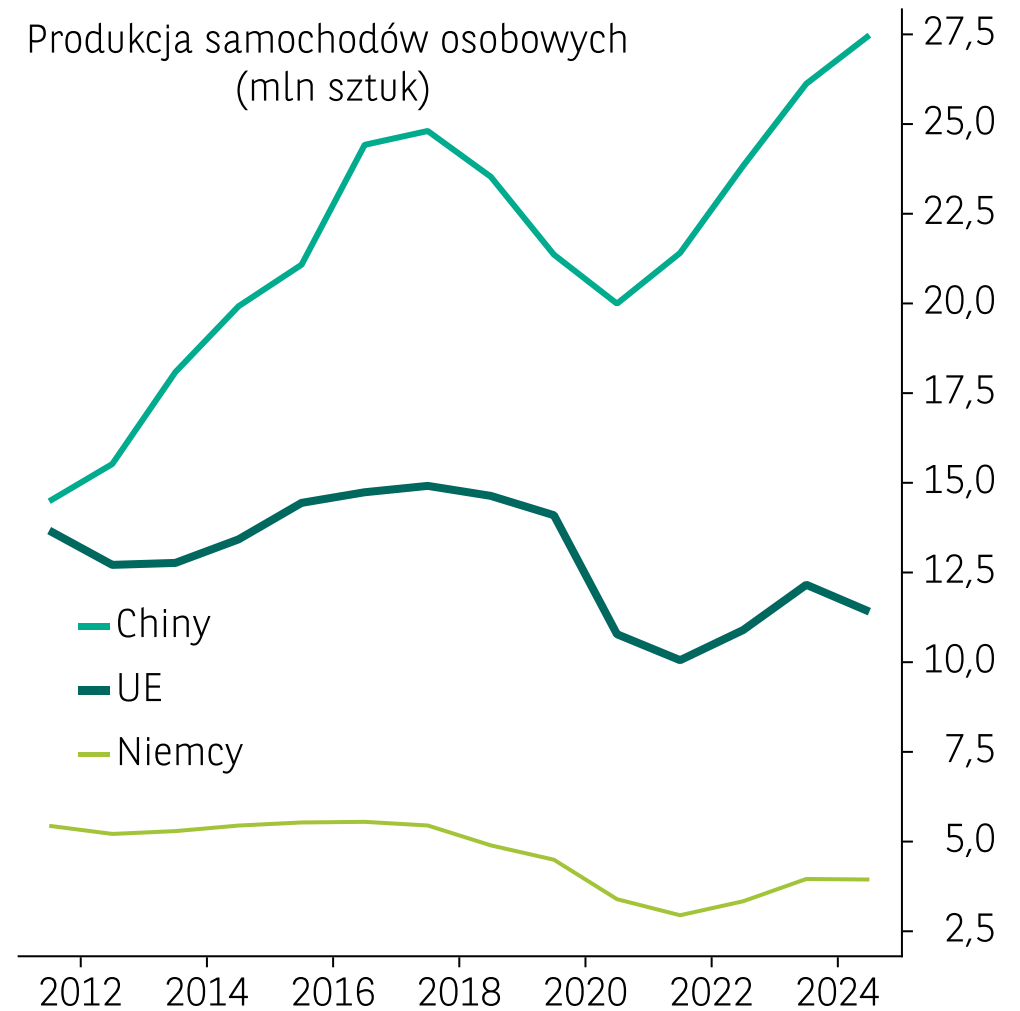
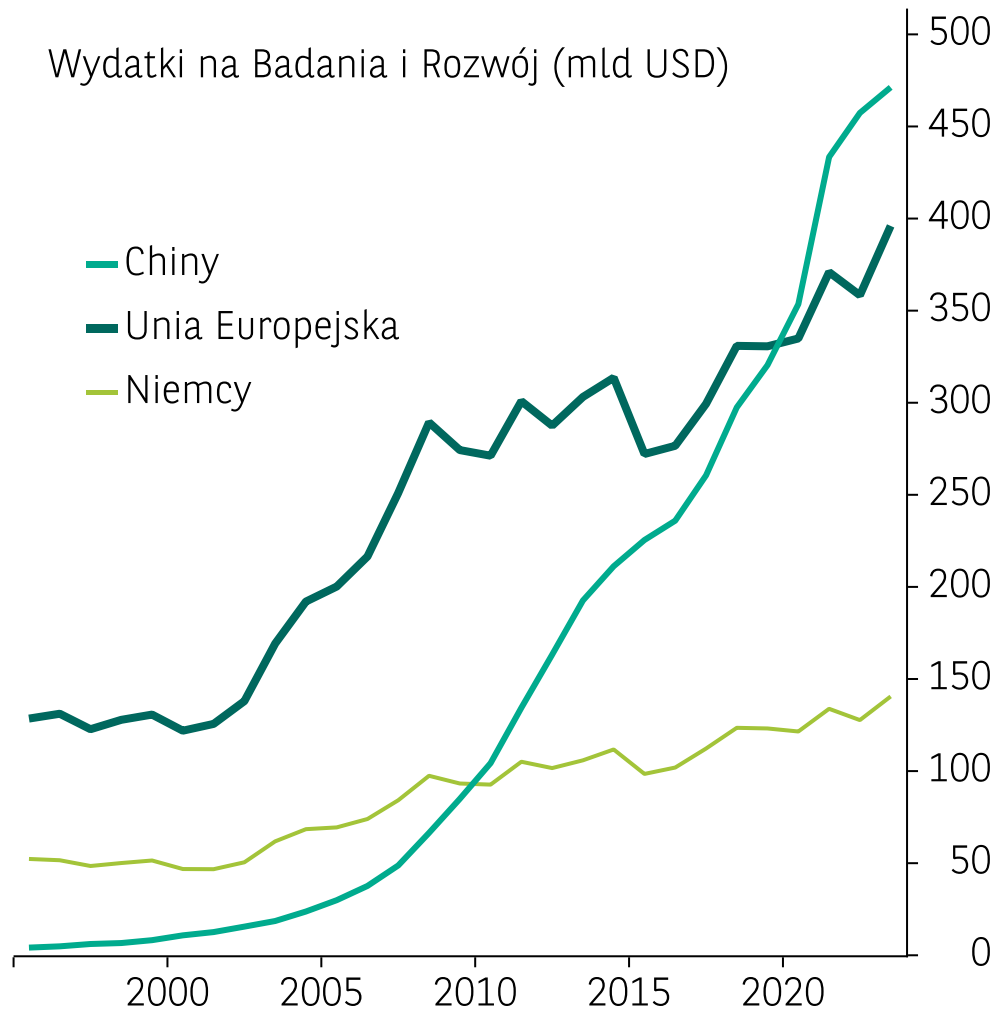
... i zachowawcza polityka fiskalna powodują, że Niemcy cierpią na chroniczny niedobór popytu



Źródło: Eurostat, Macrobond, BNP Paribas Bank Polska

# NIEMCY (I EUROPA) TRACĄ KONKURENCYJNOŚĆ...

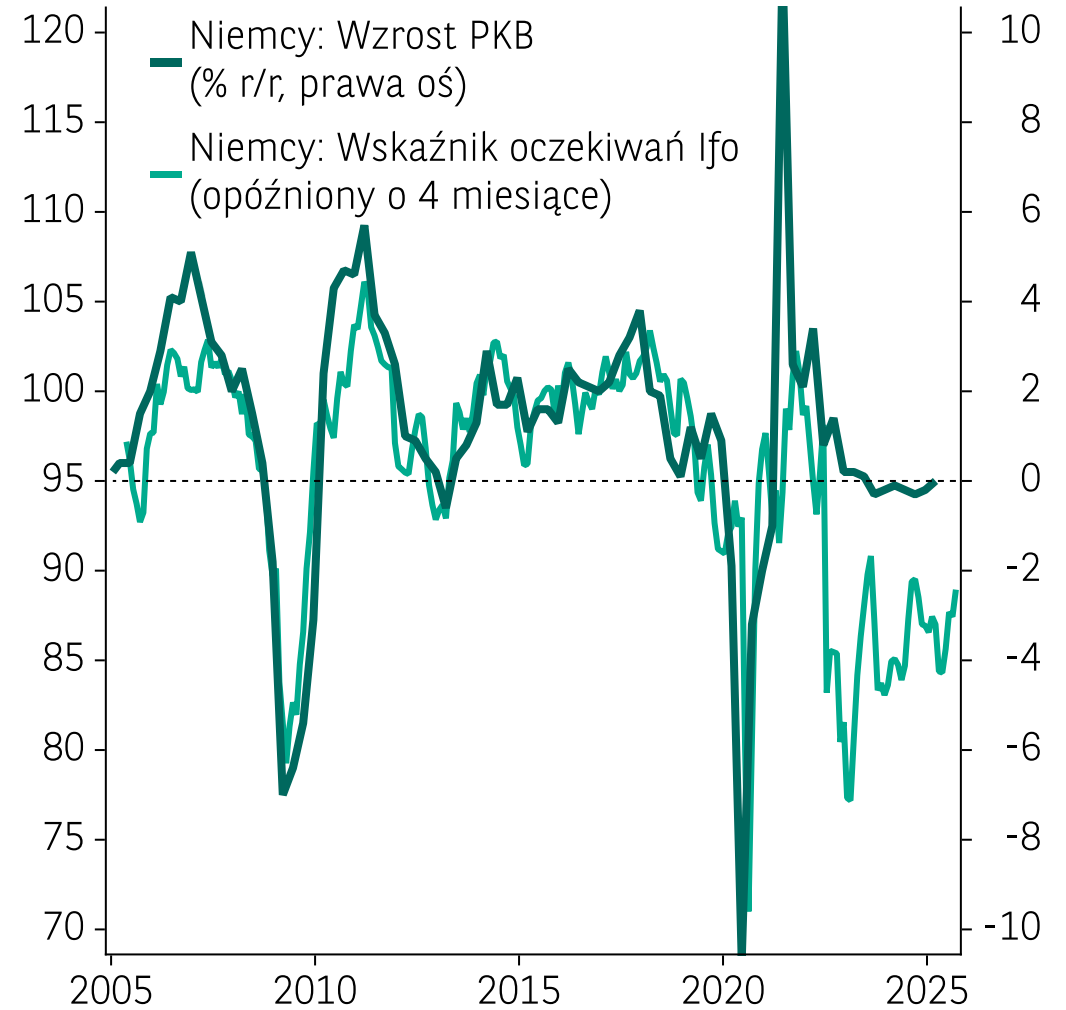
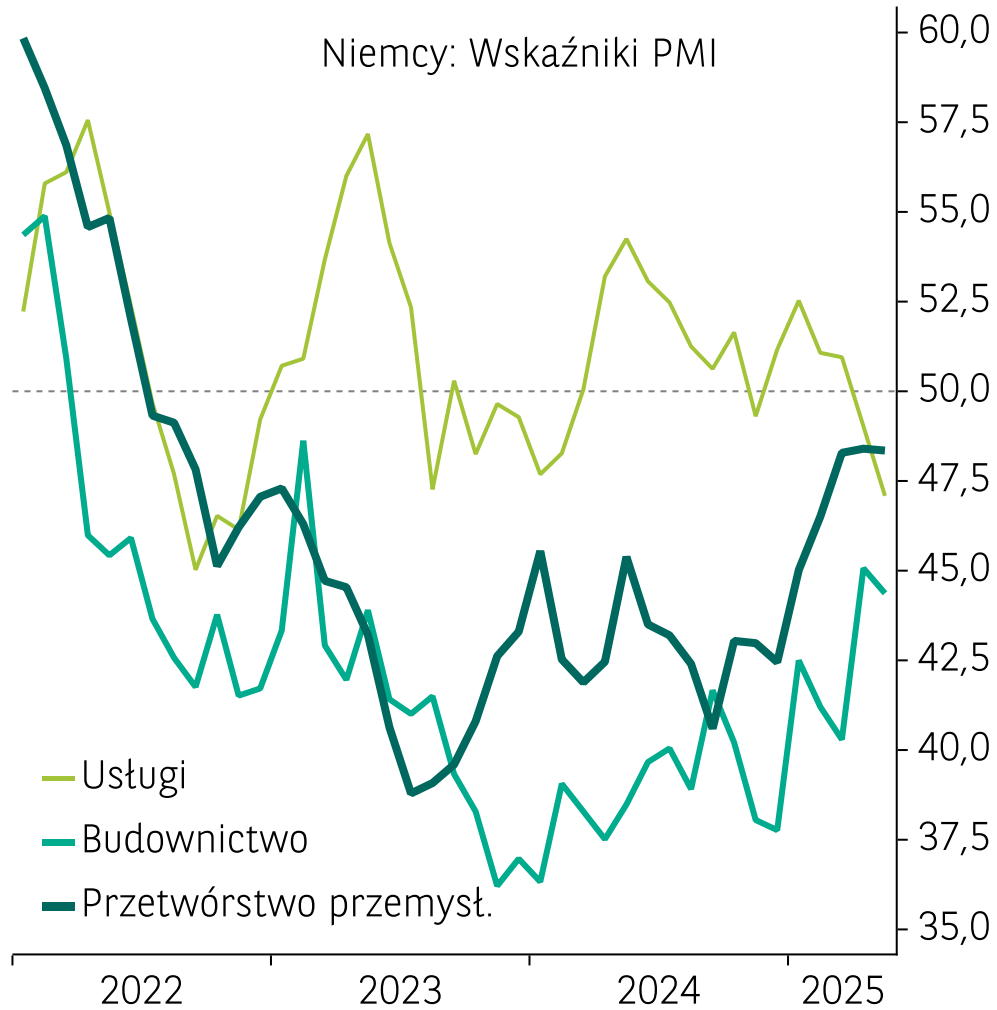
... na rzecz Chin



Źródło: OECD, Bloomberg, ACEA, Macrobond, BNP Paribas Bank Polska

# BIEŻĄCE DANE...

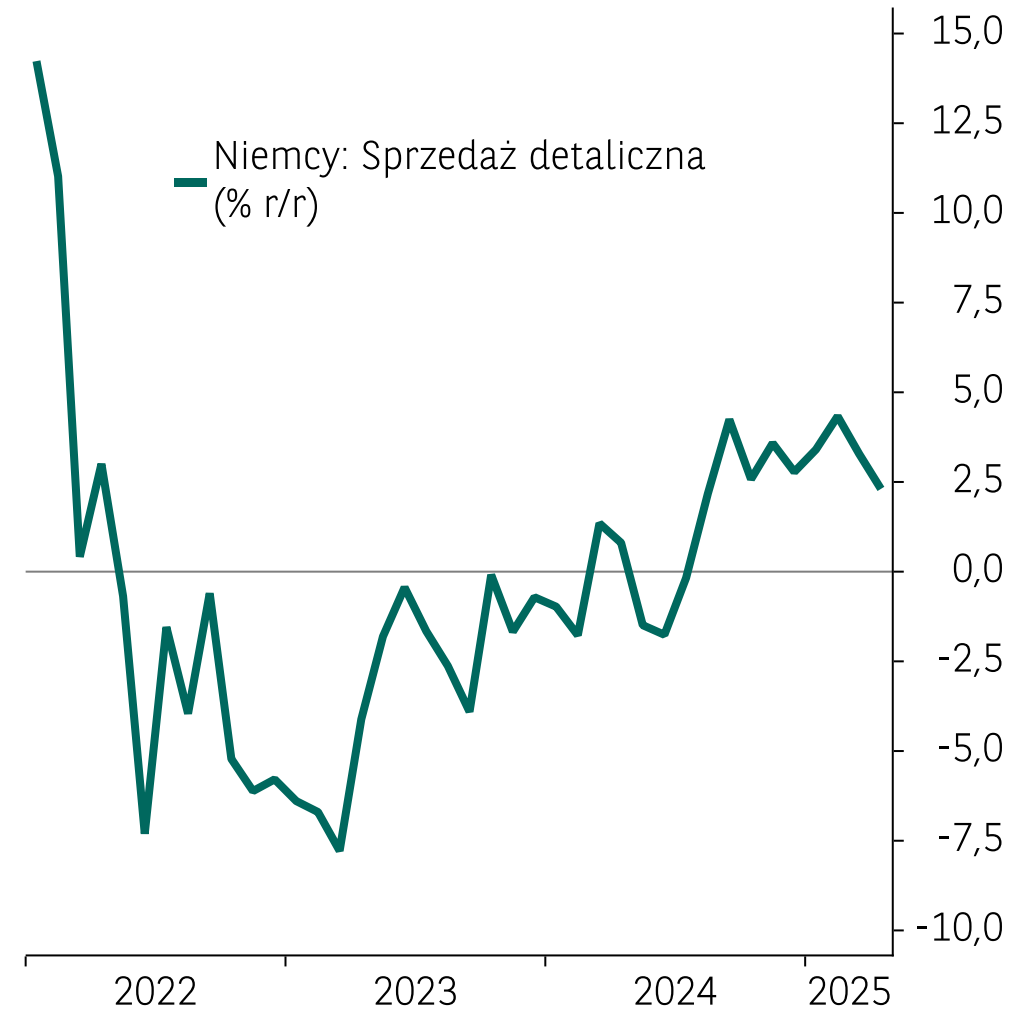
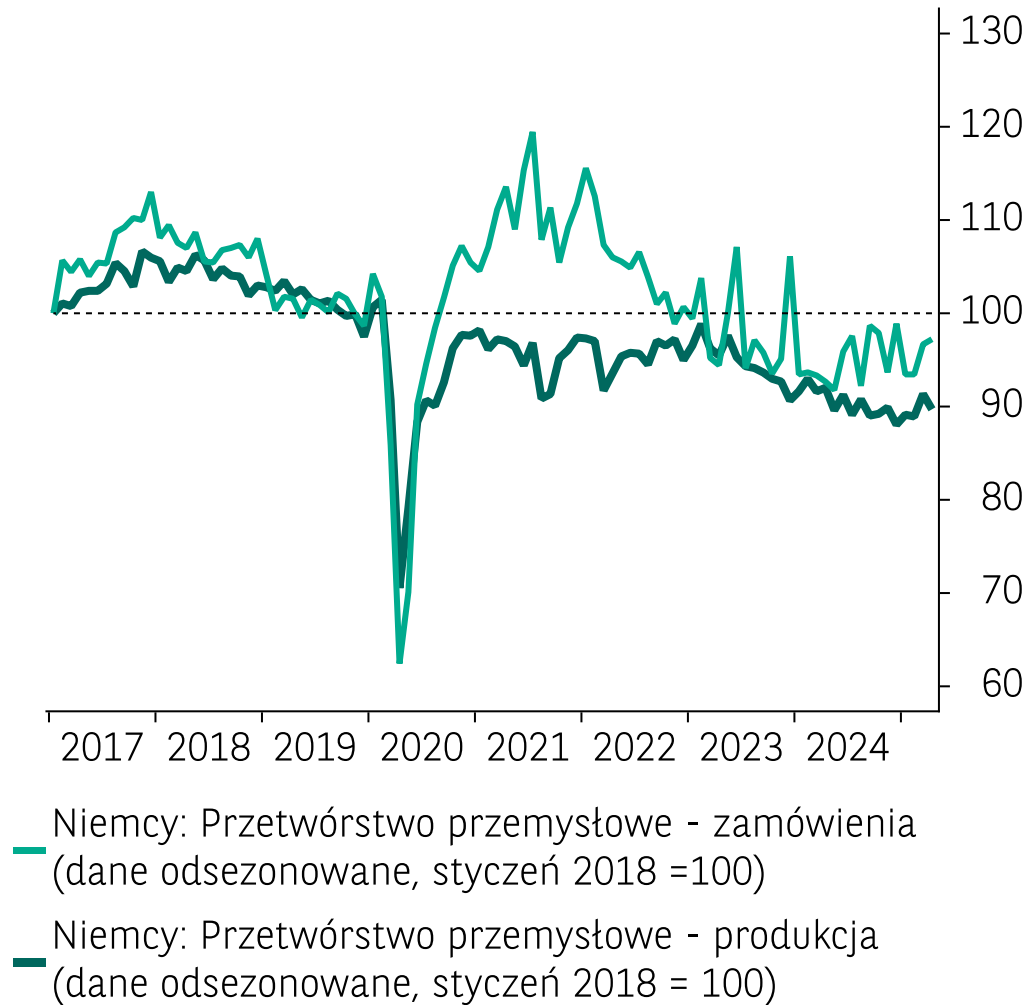
... nie zapowiadają rychłego i znaczącego odbicia aktywności w Niemczech



Źródło: S&P Markit, Destatis, Ifo, Macrobond, BNP Paribas Bank Polska

# WYDAJE SIĘ JEDNAK, ŻE NIEMIECKI PRZEMYSŁ MINĄŁ DOŁĘK...

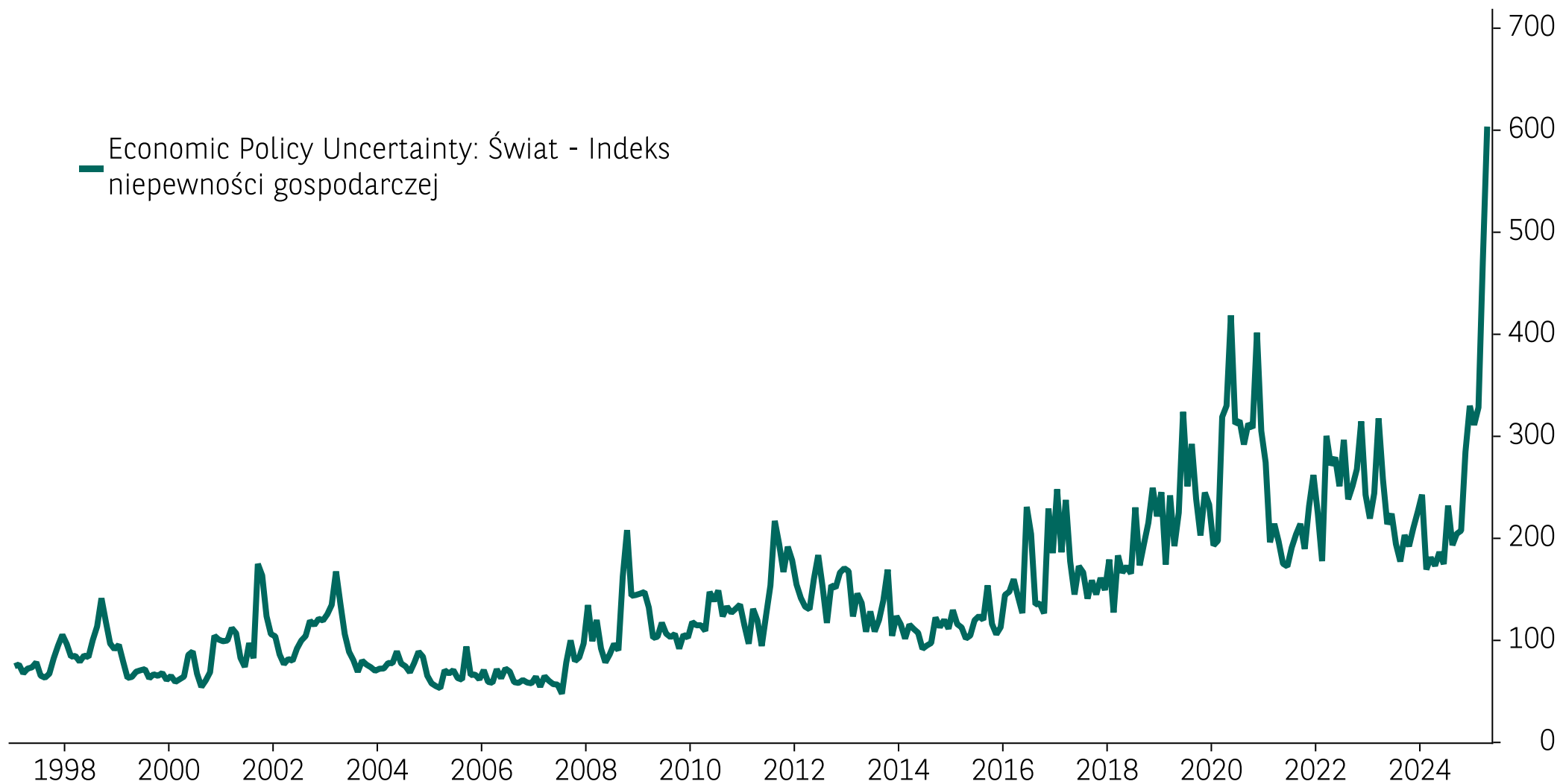
... a sprzedaż detaliczna w ostatnim czasie rosła w żwawym tempie



Źródło: Destatis, Macrobond, BNP Paribas Bank Polska

# DUŻA NIEPEWNOŚĆ...

... po powrocie Donalda Trumpa do Białego Domu



— Economic Policy Uncertainty: Świat - Indeks niepewności gospodarczej

Źródło: Economic Policy Uncertainty, Macrobond, BNP Paribas Bank Polska

# WOJNA CELNA...

... zaburzyła międzynarodowy porządek

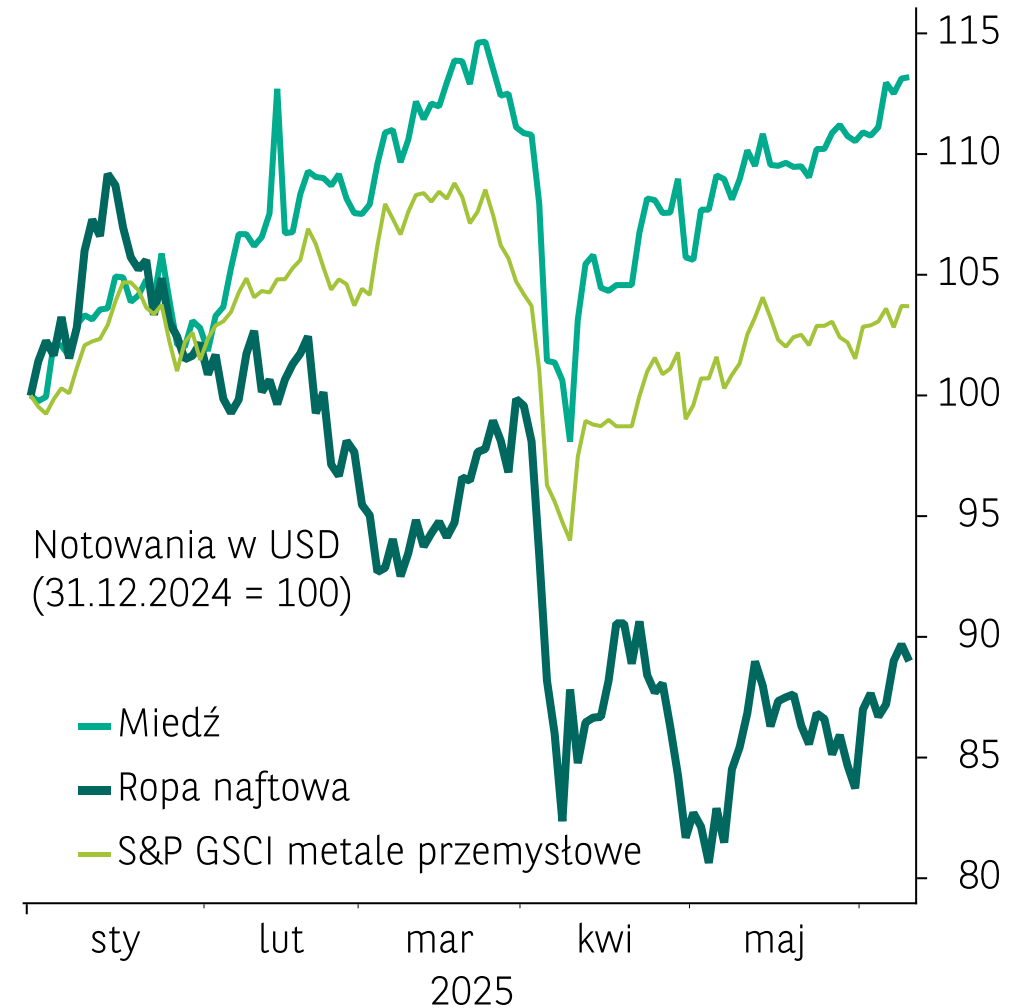
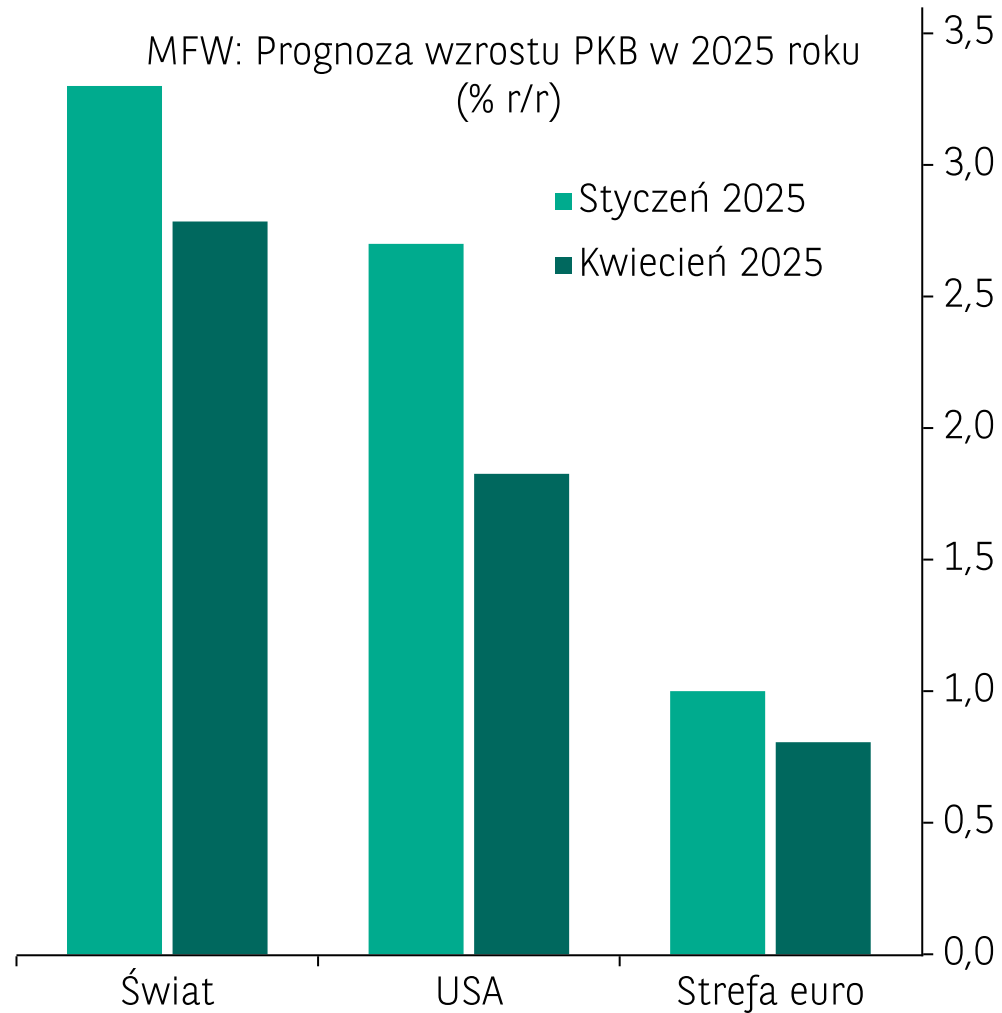
2024 (mld USD)	Bilans handlowy USA	Import USA	Eksport USA	Deficyt handlowy USA vs. Import	Stawka cła uniwersalnego	Stawka cła "wzajemnego"
UE	-235,6	605,8	370,2	38,9%	10%	20%* / 50%
Chiny	-295,4	438,9	143,5	67,3%	10%	34%* / 125%
Japonia	-68,5	148,2	79,7	46,2%	10%	24%
Wietnam	-123,5	136,6	13,1	90,4%	10%	46%
Korea Płd.	-66,0	131,5	65,5	50,2%	10%	25%
Pozostałe**	-320,2	547,3	227,1	58,5%	10%	29%
Wielka Brytania	11,9	68,1	79,9	-	10%	-
Reszta Świata	119,4	301,3	420,7	-	10%	-
Kanada***	-63,3	412,7	349,4	15,3%	-	-
Meksyk***	-171,8	505,9	334,0	34,0%	-	-
Świat	-1 213,0	3 296,2	2 083,2	36,8%		

\* wysokość pierwotnej stawki celnej, \*\* 52 kraje takie jak np. Indie, Izrael, RPA, Szwajcaria, \*\*\* Import z Kanady i Meksyku nie jest objęty cłami uniwersalnymi i cłami wzajemnymi

Źródło: Census Bureau, Macrobond, BNP Paribas Bank Polska

# GORSZE PERSPEKTYWY WZROSTU GOSPODARCZEGO NA ŚWIECIE...

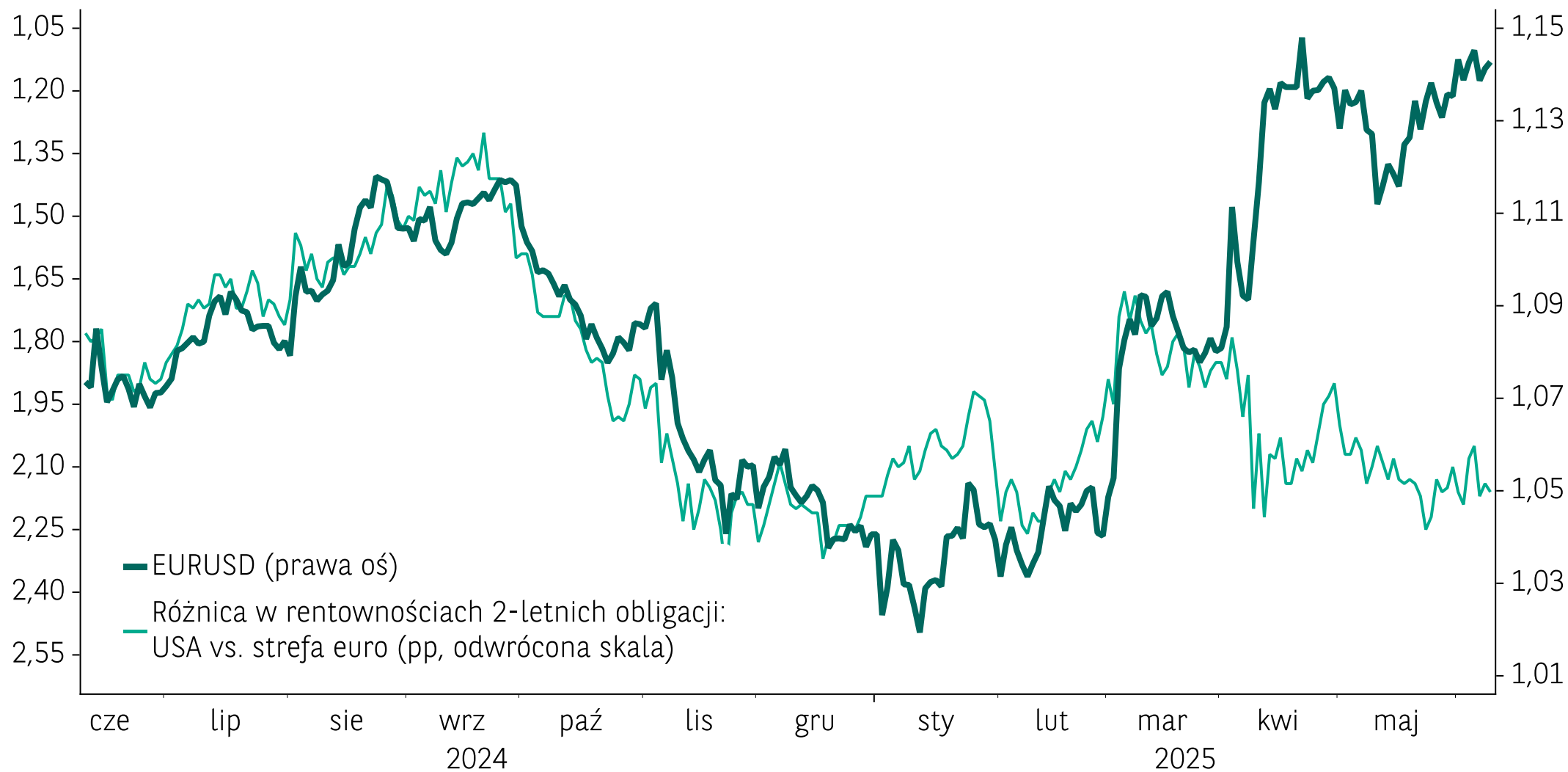
... lepsze dla inflacji



Źródło: MFW, S&P, Macrobond, BNP Paribas Bank Polska

# DOLAR STRACI...

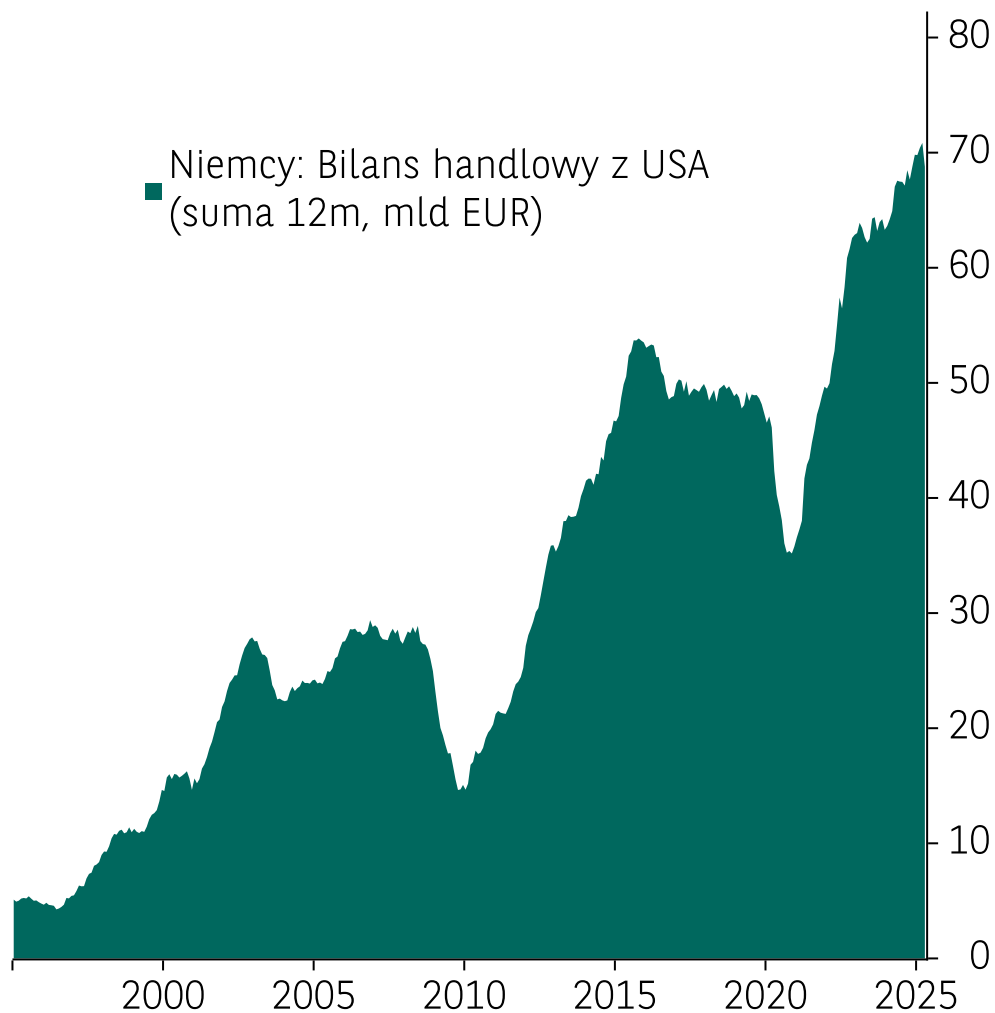
... status bezpiecznej przystani?



Źródło: Macrobond, BNP Paribas Bank Polska

# AMERYKAŃSKIE CŁA...

... mocno uderzą w niemiecką gospodarkę?

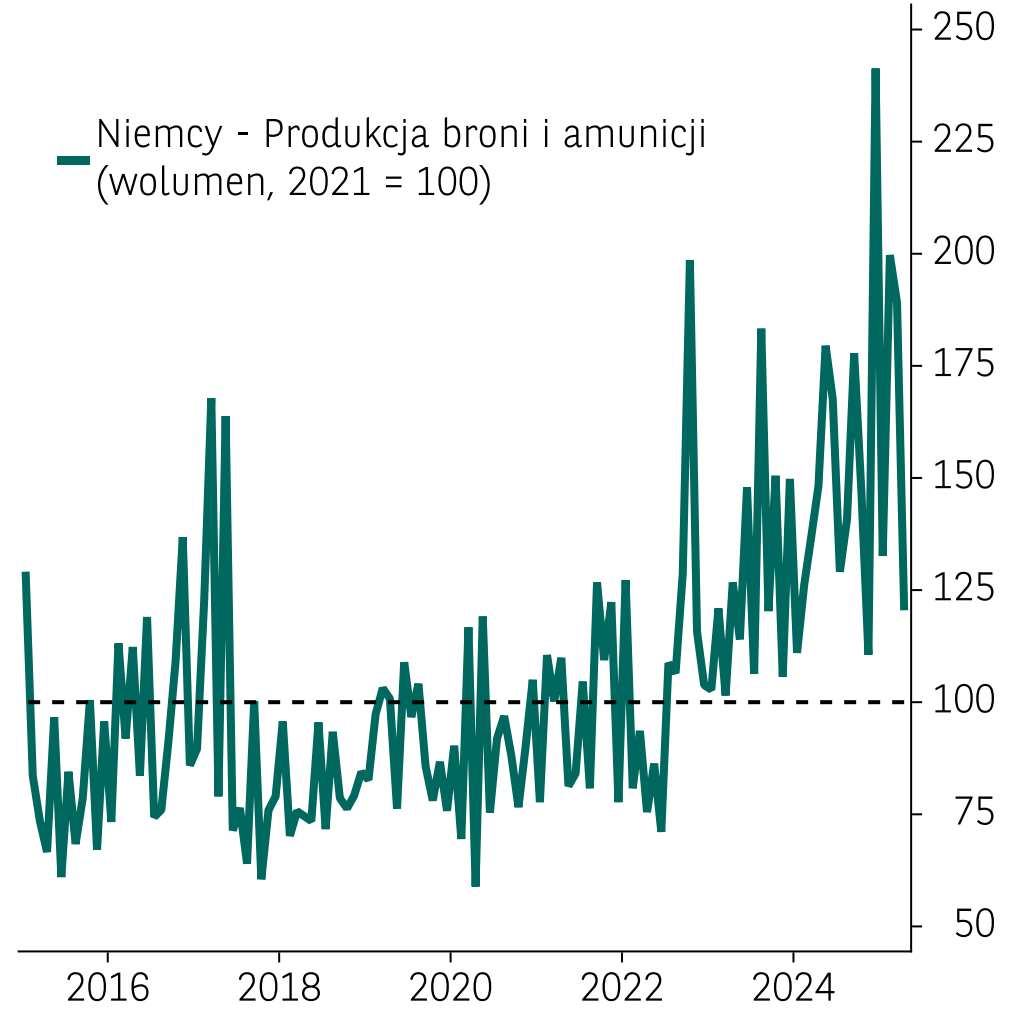
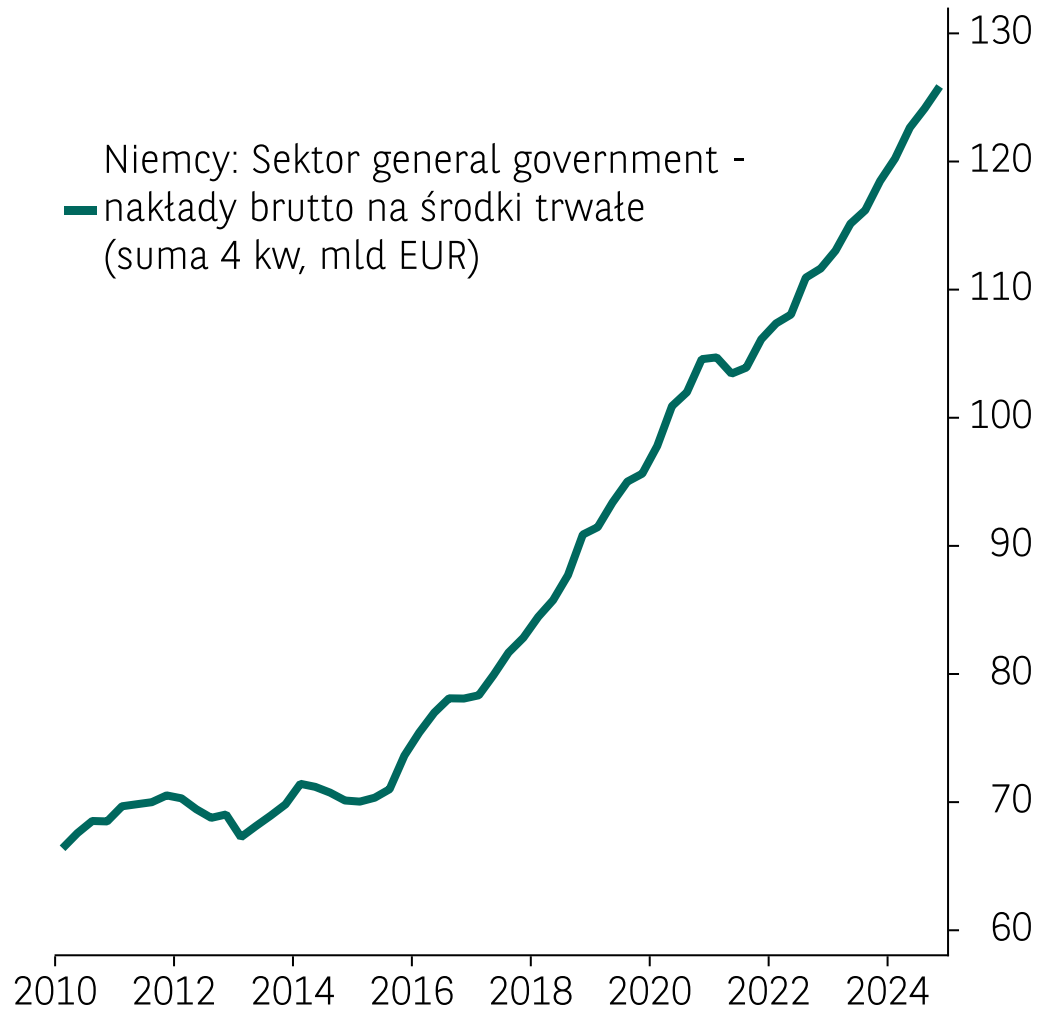


Klasyfikacja produktów według działalności (CPA)	Rok: 2024		Niemcy
	Eksport		
	Ogółem (mld EUR)	USA (mld EUR)	Udział w eksportie (%)
<b>Ogółem</b>	<b>1553,8</b>	<b>161,2</b>	<b>10,4%</b>
<b>Dobra przemysłowe</b>	<b>1473,9</b>	<b>158,9</b>	<b>10,8%</b>
Artykuły spożywcze	79,3	1,9	2,4%
Napoje	7,6	0,3	4,5%
Wyroby tytoniowe	3,1	0,0	1,1%
Tekstylia	12,0	0,6	5,3%
Odzież	28,4	0,4	1,3%
Skóra i wyroby ze skór	14,4	0,7	4,8%
Wyroby drewniane	8,4	0,8	9,6%
Papier i wyroby z papieru	22,6	0,9	3,8%
Poligrafia i reprodukcja	0,1	0,0	7,1%
Koks i produkty rafinacji ropy naftowej	21,9	0,3	1,2%
Chemikalia i wyroby chemiczne	138,4	10,0	7,2%
Leki i wyroby farmaceutyczne	116,9	27,9	23,9%
Wyroby z gumy i tworzyw sztucznych	53,3	3,2	6,0%
Wyroby z mineralnych surowców niemetal.	19,0	1,3	6,7%
Metale	76,5	4,8	6,2%
Metalowe wyroby gotowe	50,9	4,1	8,0%
Komputery i wyroby elektroniczne	129,5	12,9	10,0%
Urządzenia elektryczne	108,1	10,8	10,0%
Maszyny i urządzenia	218,3	28,9	13,2%
Pojazdy samochodowe	263,0	34,7	13,2%
Pozostały sprzęt transportowy	53,3	9,2	17,3%
Meble	10,5	0,3	3,2%
Pozostałe wyroby	38,6	5,0	12,9%

Źródło: Eurostat, Macrobond, BNP Paribas Bank Polska

# WYDATKI INFRASTRUKTURALNE ...

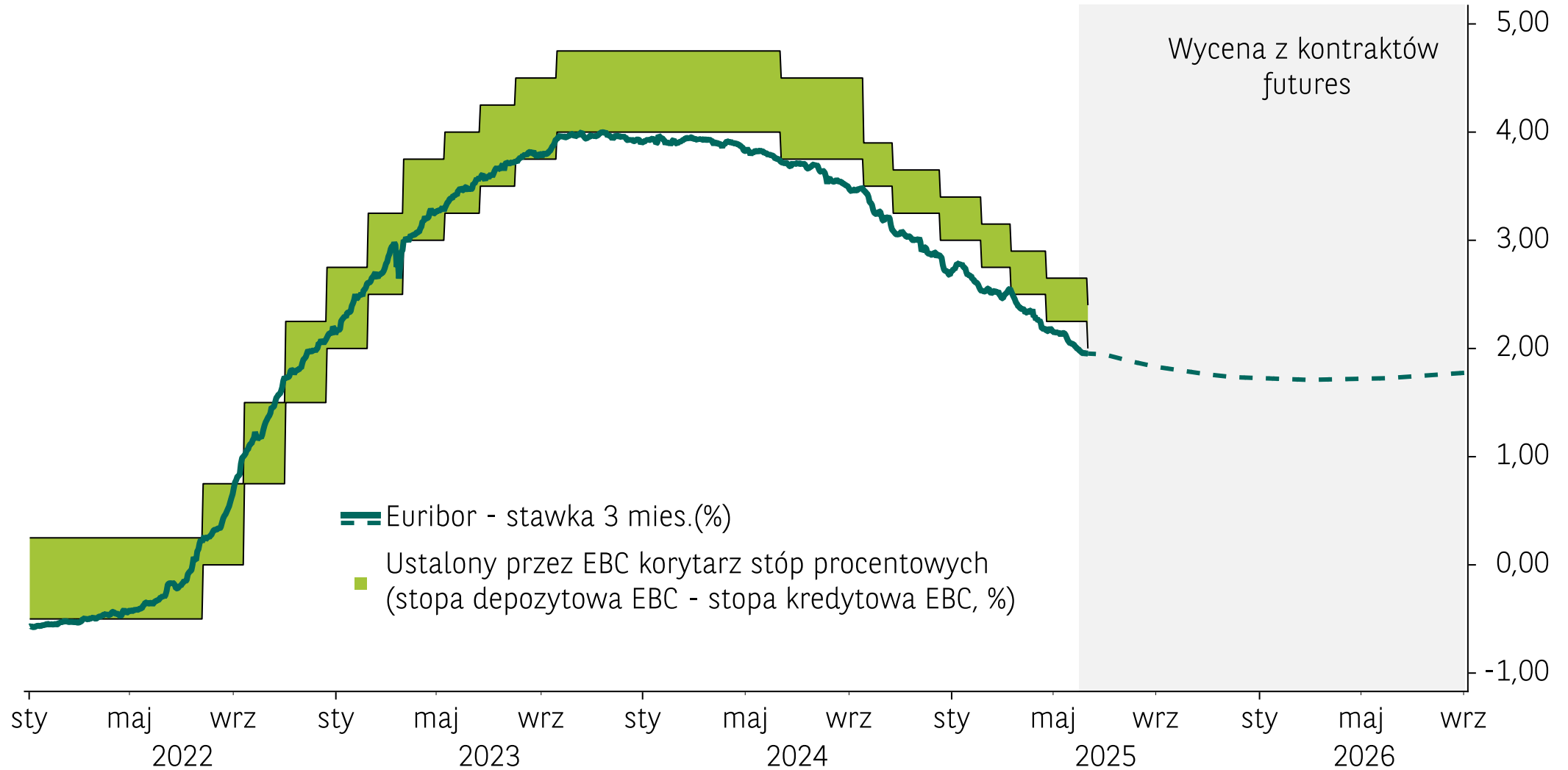
... i wzrost nakładów na bezpieczeństwo, wsparciem dla niemieckiej gospodarki



Źródło: Eurostat, Macrobond, BNP Paribas Bank Polska

# EUROPEJSKI BANK CENTRALNY...

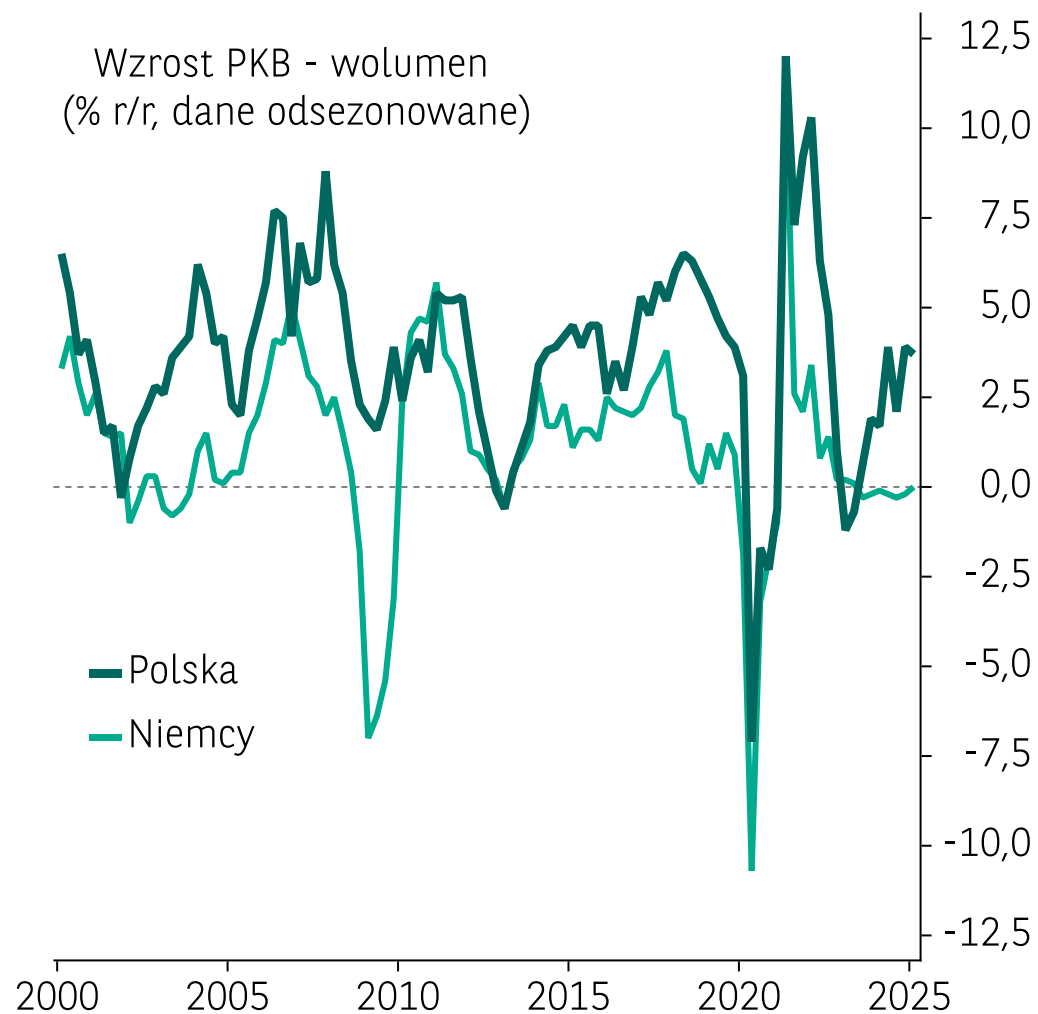
... kontynuuje cykl obniżek stóp procentowych



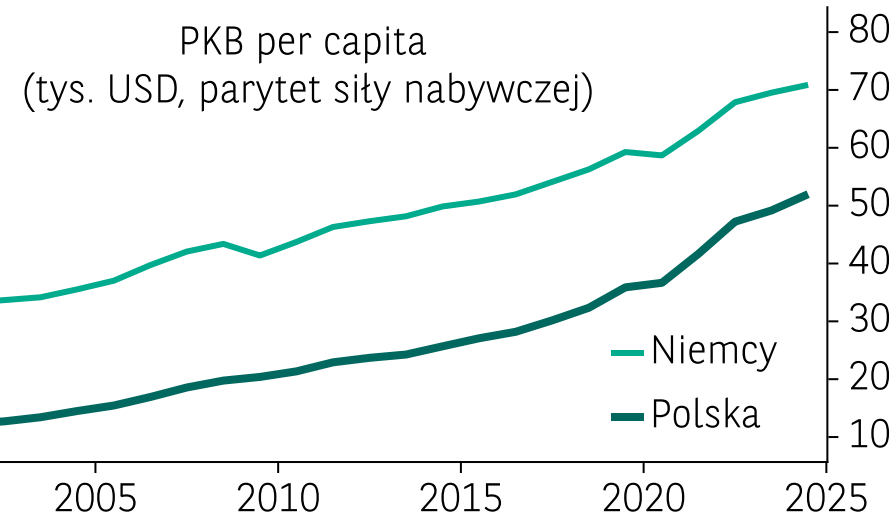
Źródło: EBC, Macrobond, BNP Paribas Bank Polska

# KONIUNKTURA W NIEMCZECH WAŻNA...

... ale nie kluczowa dla aktywności gospodarczej w Polsce



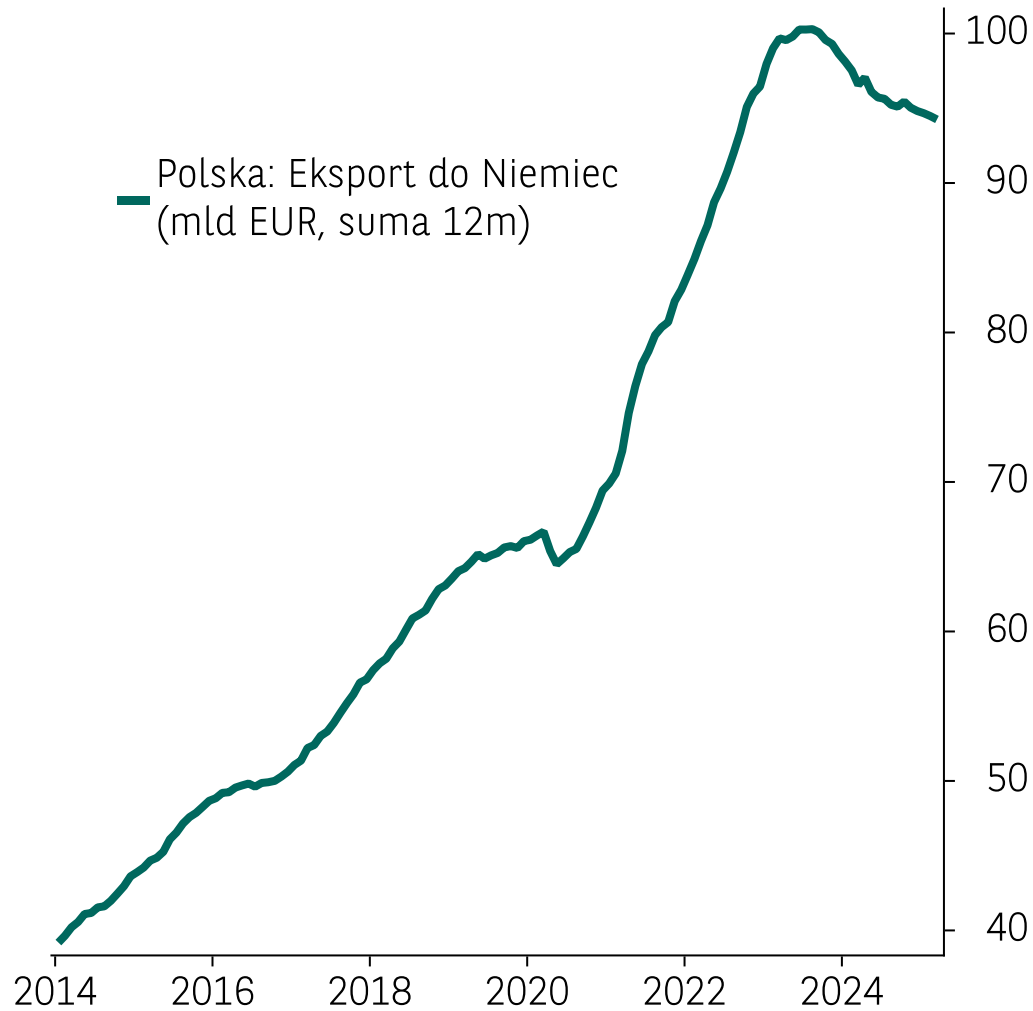
Okres	Współczynnik korelacji: Wzrost PKB (% r/r) Polska vs Niemcy
<b>2000 - 2025</b>	<b>0,662</b>
2000 - 2004	0,364
2005 - 2009	0,732
2010 - 2014	0,776
2015 - 2019	-0,132
2020 - 2024	0,848
2023 - 2025	-0,543



Źródło: Eurostat, GUS, MFW, Macrobond, BNP Paribas Bank Polska

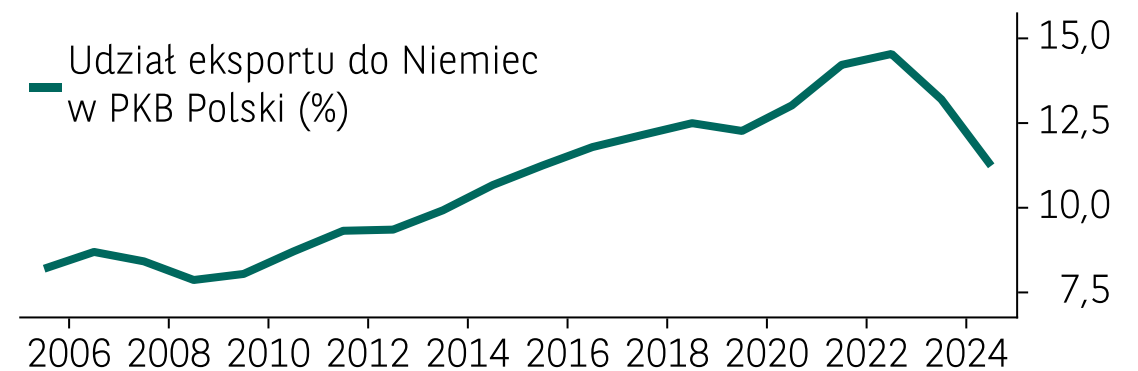
# NIEMCY NAJWIĘKSZYM PARTNEREM HANDLOWYM DLA POLSKI...

... choć w ostatnich latach rola naszego zachodniego sąsiada nieco się zmniejszyła



**Polska - Handel zagraniczny  
Eksport (mld EUR)**

Kierunek eksportu	Wartość eksportu w okresie styczeń - grudzień 2024r.	Zmiana rok-do-roku (%)				
		-5,0	-2,5	0,0	2,5	5,0
OGÓŁEM	350,4					
Niemcy	94,8					
Reszta świata	91,4					
Pozostałe kraje UE	79,2					
Czechy	21,4					
Francja	21,3					
Niderlandy	16,2					
Włochy	15,9					
Hiszpania	10,2					

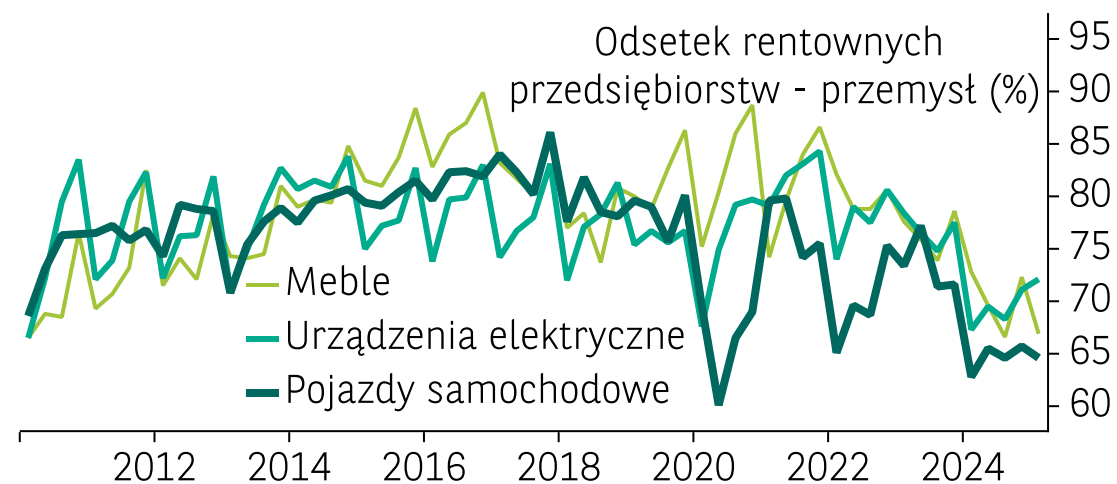
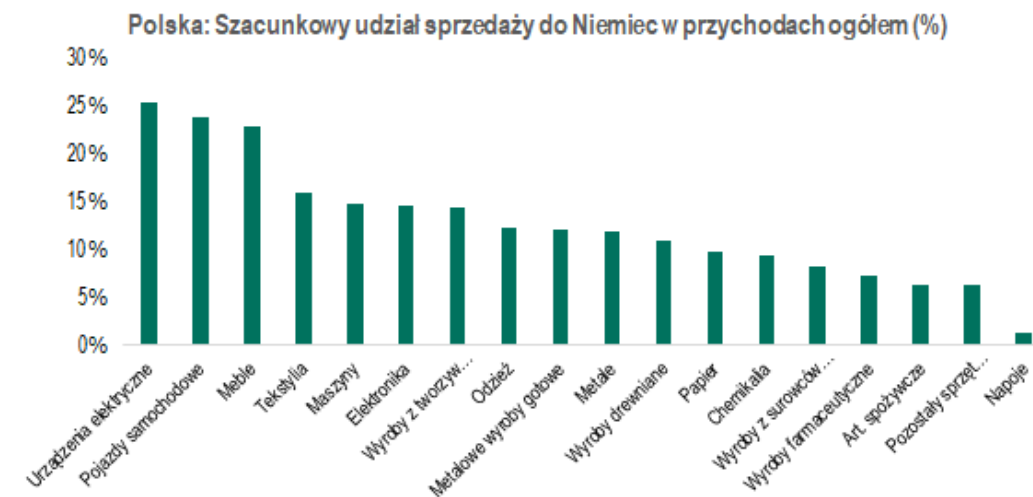


Źródło: GUS, Macrobond, BNP Paribas Bank Polska

# RÓŻNA WRAŻLIWOŚĆ SEKTORÓW...

... na sytuację gospodarczą w Niemczech

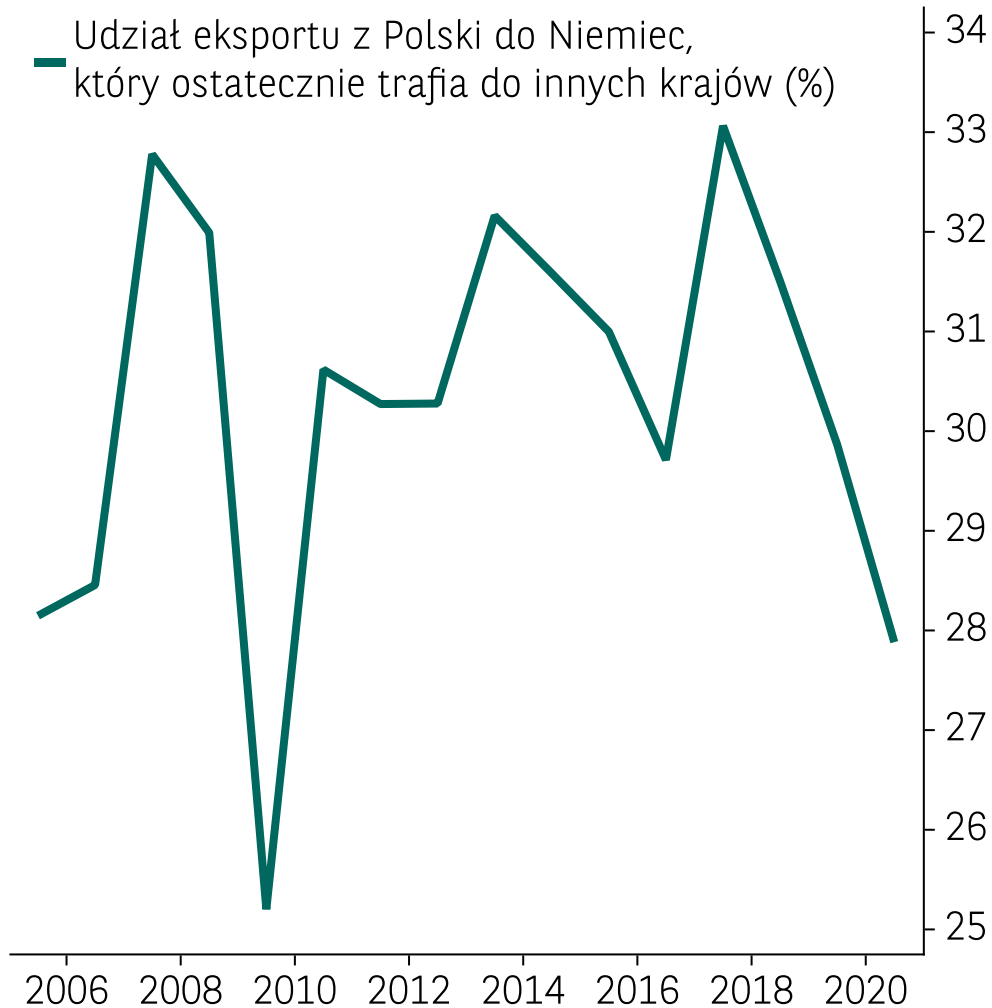
Klasyfikacja produktów według działalności (CPA)	Rok: 2024		Polska					
	Eksport		Udział sprzedaży zagranicznej (% eksportu)					
	Wartość (mld EUR)	Udział w PKB (%)	Niemcy	Reszta strefy euro	Reszta UE	Chiny	USA	Reszta świata
<b>Ogółem</b>	351,2	41,8%	27,1%	31,4%	15,5%	0,9%	3,3%	21,8%
<b>Dobra przemysłowe</b>	335,9	40,0%	27,0%	31,4%	15,4%	1,0%	3,4%	21,8%
Artykuły spożywcze	40,0	4,8%	23,0%	33,9%	16,0%	0,4%	1,7%	25,0%
Napoje	1,7	0,2%	12,2%	36,9%	13,1%	0,2%	2,8%	34,7%
Wyroby tytoniowe	5,5	0,7%	40,1%	37,0%	8,0%	0,0%	0,0%	14,9%
Tekstylia	3,6	0,4%	29,0%	32,3%	16,9%	0,7%	1,7%	19,3%
Odzież	13,1	1,6%	41,2%	28,4%	16,1%	0,2%	0,6%	13,4%
Skóra i wyroby ze skór	4,9	0,6%	33,3%	25,8%	20,5%	2,3%	0,5%	17,7%
Wyroby drewniane	5,7	0,7%	28,3%	35,6%	15,2%	1,6%	2,1%	17,2%
Papier i wyroby z papieru	7,5	0,9%	28,2%	33,4%	17,9%	0,4%	1,0%	19,1%
Poligrafia i reprodukcja	0,0	0,0%	16,8%	33,4%	11,0%	0,7%	2,7%	35,4%
Koks i produkty rafinacji ropy naftowej	5,4	0,6%	14,0%	22,4%	12,3%	0,1%	0,5%	50,7%
Chemikalia i wyroby chemiczne	23,0	2,7%	24,4%	32,2%	16,5%	0,8%	2,0%	24,2%
Leki i wyroby farmaceutyczne	6,5	0,8%	21,2%	27,1%	22,2%	1,3%	0,5%	27,7%
Wyroby z gumy i tworzyw sztucznych	19,4	2,3%	27,0%	36,1%	17,3%	0,8%	2,1%	16,7%
Wyroby z mineralnych surowców niemetal.	6,7	0,8%	27,4%	31,4%	18,5%	1,1%	2,3%	19,2%
Metale	15,0	1,8%	24,0%	28,6%	25,0%	4,0%	3,4%	15,1%
Metalowe wyroby gotowe	18,7	2,2%	25,8%	27,2%	14,5%	0,5%	2,4%	29,6%
Komputery i wyroby elektroniczne	26,9	3,2%	23,2%	36,1%	14,1%	1,0%	5,8%	19,8%
Urządzenia elektryczne	31,1	3,7%	32,2%	29,5%	13,7%	1,1%	4,4%	19,1%
Maszyny i urządzenia	24,7	2,9%	25,7%	28,3%	14,5%	1,4%	7,5%	22,6%
Pojazdy samochodowe	45,4	5,4%	31,6%	35,3%	15,0%	0,4%	0,9%	16,8%
Pozostały sprzęt transportowy	12,6	1,5%	8,2%	17,8%	4,1%	2,1%	18,6%	49,2%
Meble	11,7	1,4%	35,1%	31,3%	14,8%	0,4%	3,6%	14,9%
Pozostałe wyroby	6,7	0,8%	30,7%	27,9%	16,6%	1,3%	4,6%	18,9%



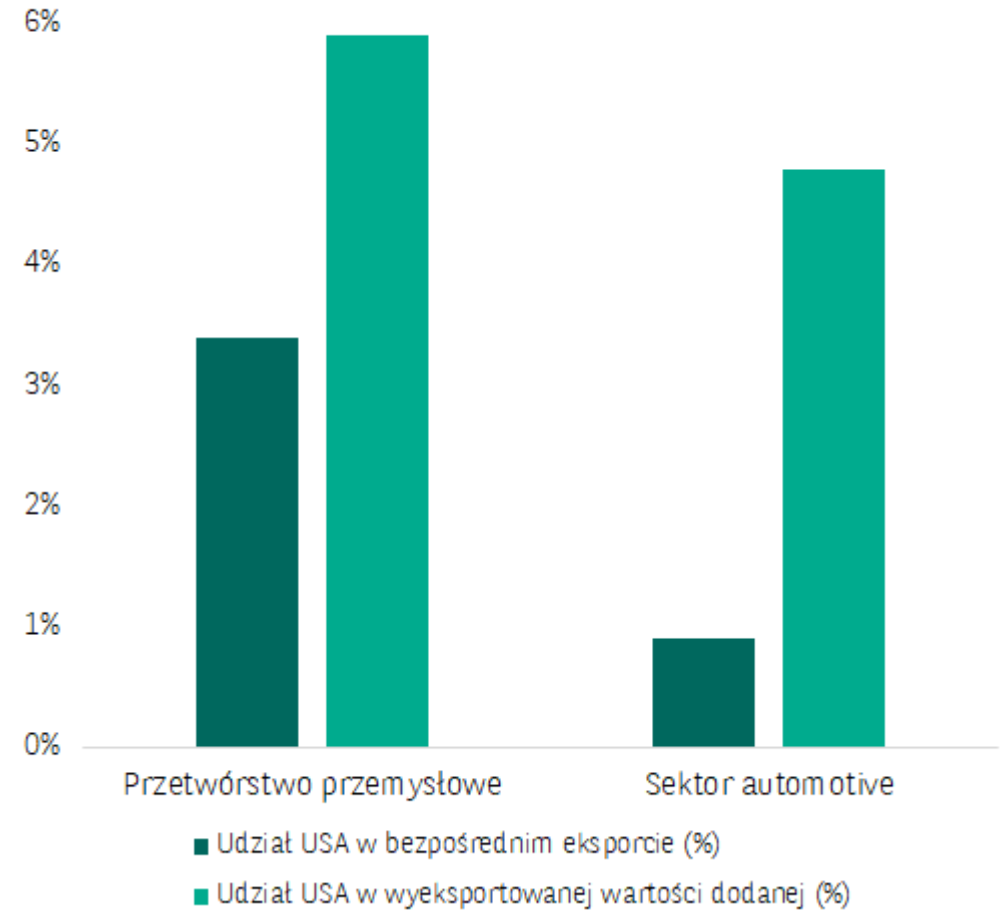
Źródło: Eurostat, GUS, Macrobond, BNP Paribas Bank Polska

# OKOŁO 30% EKSPORTU WYSYŁANEGO ZA ODREĘ....

... ostatecznie trafia do innych krajów



## Polska: Relacje handlowe z USA

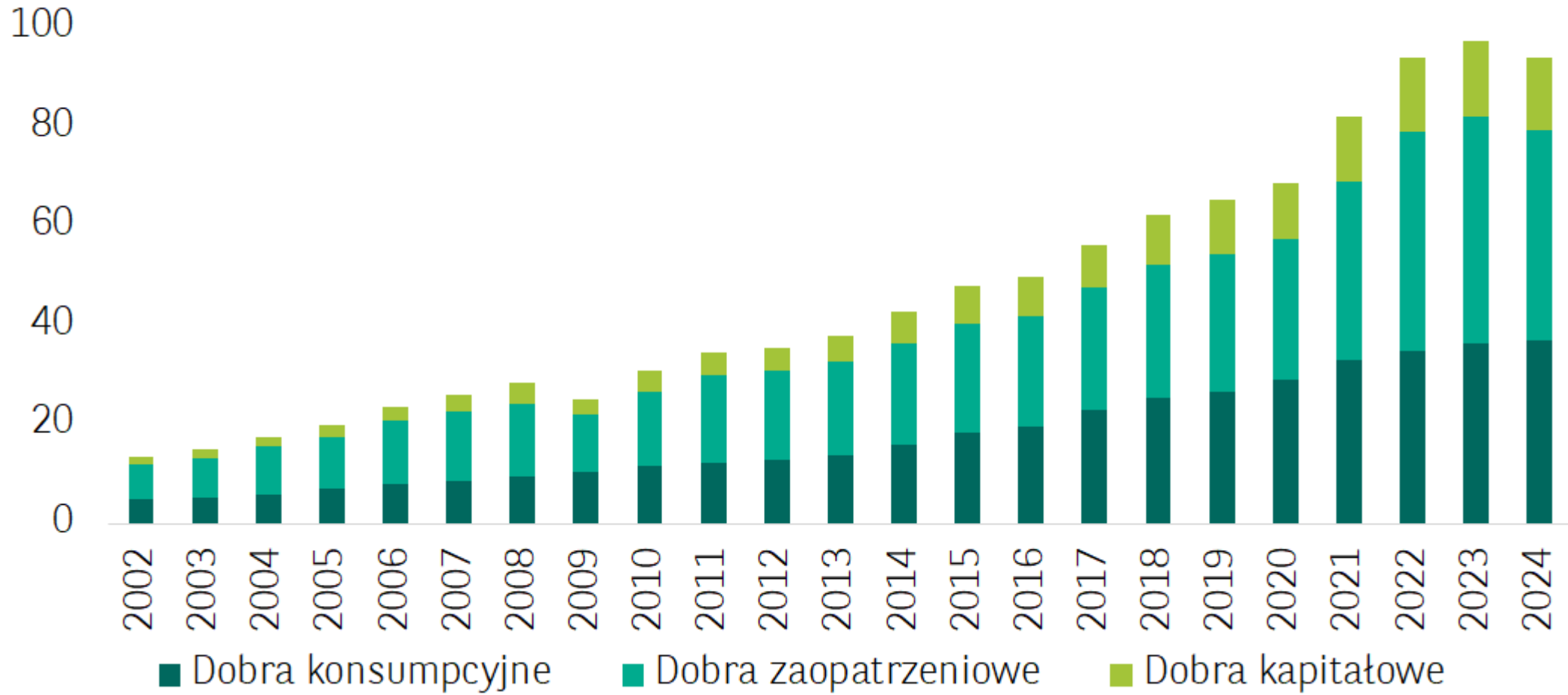


Źródło: OECD, GUS, Macrobond, BNP Paribas Bank Polska

# EKSPORT DO NIEMIEC...

... podzielony między dobra konsumpcyjne i zaopatrzeniowe

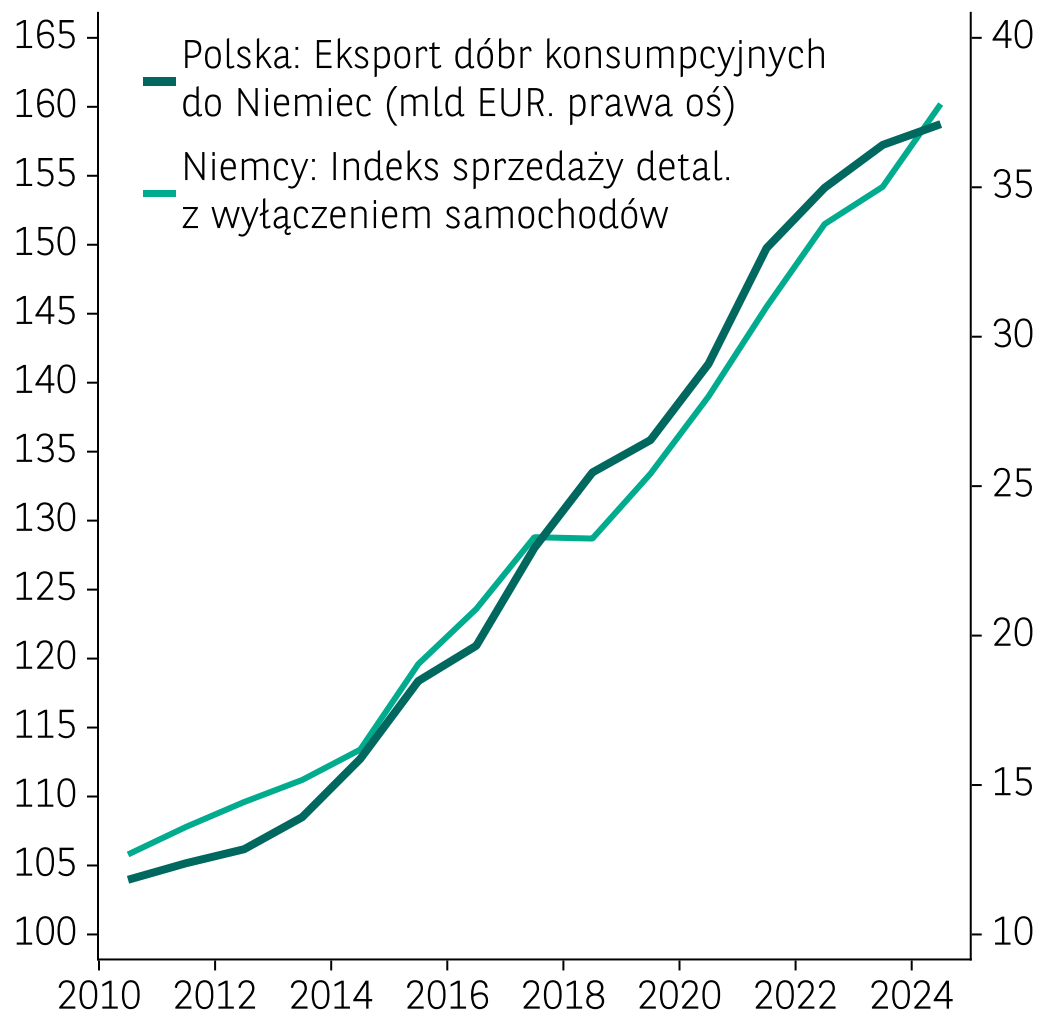
Polska: Eksport do Niemiec - kategorie produktów (mld EUR)



Źródło: Eurostat, Macrobond, BNP Paribas Bank Polska

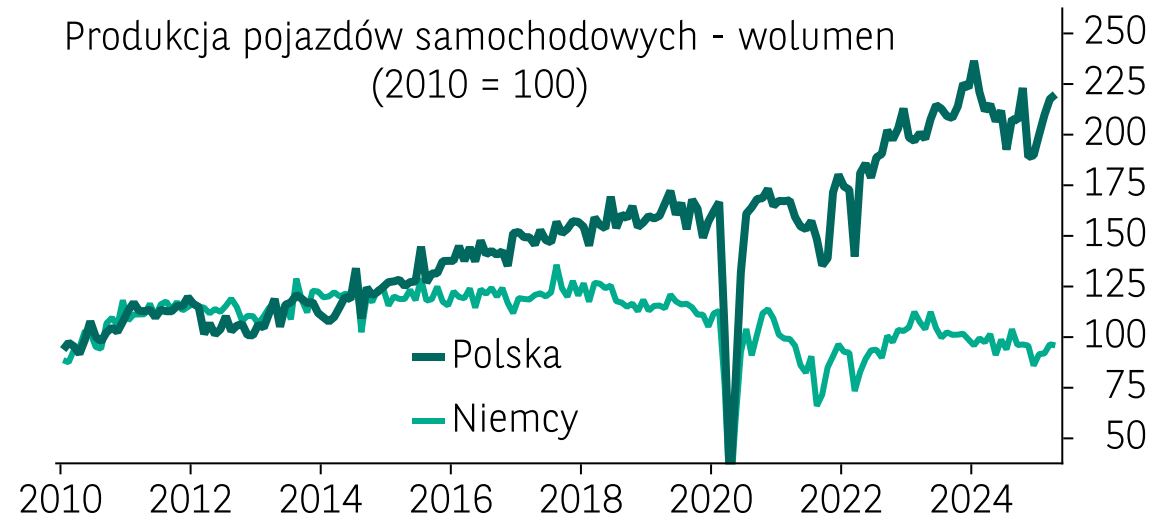
# LEPSZE PERSPEKTYWY GOSPODARCZE W NIEMCZECH...

... dobrym sygnałem dla krajowych eksporterów



## Eksport produktów do Niemiec Wartość (mld EUR)

Wyroby z gumy i tworzyw sztucznych	5,2
Metalowe wyroby gotowe	4,8
Metale	3,6
Wyroby z mineralnych surowców niemetal.	1,8
Wyroby drewniane	1,6
<b>SUMA</b>	<b>17,1</b>



Źródło: Eurostat, Destatis, GUS, Macrobond, BNP Paribas Bank Polska



**Q&A**



**BNP PARIBAS**

Bank zmieniającego się świata

# Nota informacyjna

Osoby zaangażowane w sporządzenie rekomendacji:

Marcin Kujawski

(Departament Analiz Ekonomicznych i Sektorowych w Banku BNP Paribas)

WAŻNA INFORMACJA: Niniejsza publikacja została przygotowana przez Bank BNP Paribas Bank Polska S.A. i stanowi publikację handlową w rozumieniu przepisów MiFID II (Dyrektywa 2014/65/EU). Nie stanowi badania inwestycyjnego w rozumieniu MiFID II i w związku z tym nie została przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Niniejsza publikacja ma charakter wyłącznie informacyjny i nie może być traktowana jako doradztwo inwestycyjne. Nie stanowi również oferty ani propozycji zawarcia jakiejkolwiek transakcji, jak również nie jest formą reklamy ani oferty sprzedaży jakiejkolwiek usługi świadczonej przez Bank BNP Paribas Bank Polska S.A. Przedstawione opinie i komentarze pozostają aktualne wyłącznie w momencie ich wydania. Przy ich opracowaniu wykorzystano źródła informacji, które są uważane za wiarygodne i dokładne, jednak zastrzegamy, iż mimo to mogą być one niekompletne lub skrócone.

Niniejszy dokument stanowi własność Banku. Kopiowanie i rozpowszechnianie niniejszego dokumentu w całości lub w części możliwe jest wyłącznie po uprzednim uzyskaniu pisemnej zgody Banku.

BNP Paribas Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 880 491 zł w całości wpłacony.

Bank BNP Paribas Bank Polska S.A. podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego, ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa.

