

WYZWANIA GOSPODARCZE DLA POLSKI I ŚWIATA W 2027 R.

Piotr Minkina

6/10/2026 Warszawa

30
LAT



GENERALI
INVESTMENTS

DIAGNOZA RZECZYWISTOŚCI



WYZWANIA NA NAJBLIŻSZE LATA

Geopolityka.

Nowa strategia
bezpieczeństwa
USA.

Dynamika
bieżących
konfliktów.

Dynamika
nowych
konfliktów.

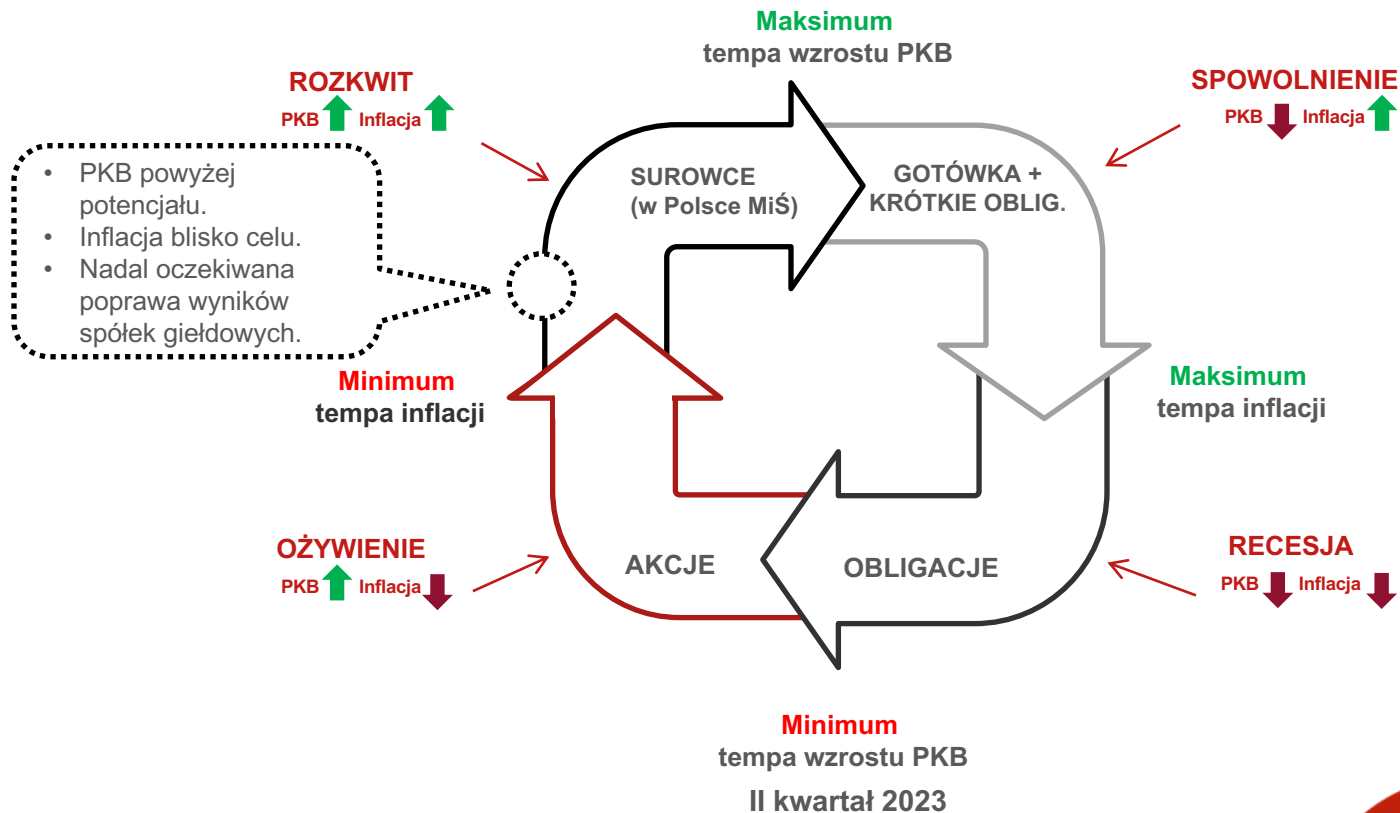
Polityka
handlowa USA.

Wewnętrzna
polityka
gospodarcza
USA.

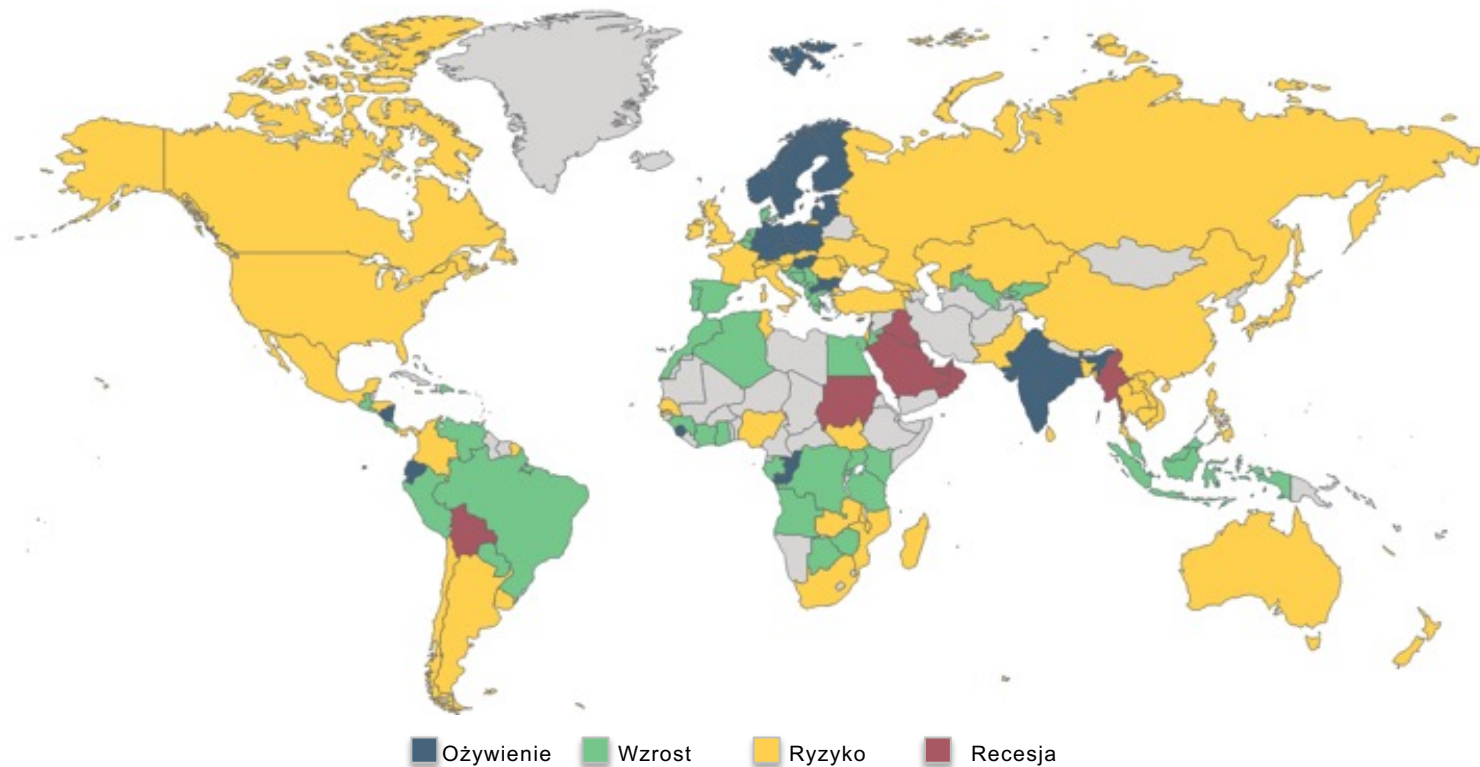
Sytuacja
gospodarcza w
Chinach.

Wiara w dalsze
wzrosty
napędzane AI.

MODELOWY CYKL ROTACJI AKTYWÓW: POLSKA

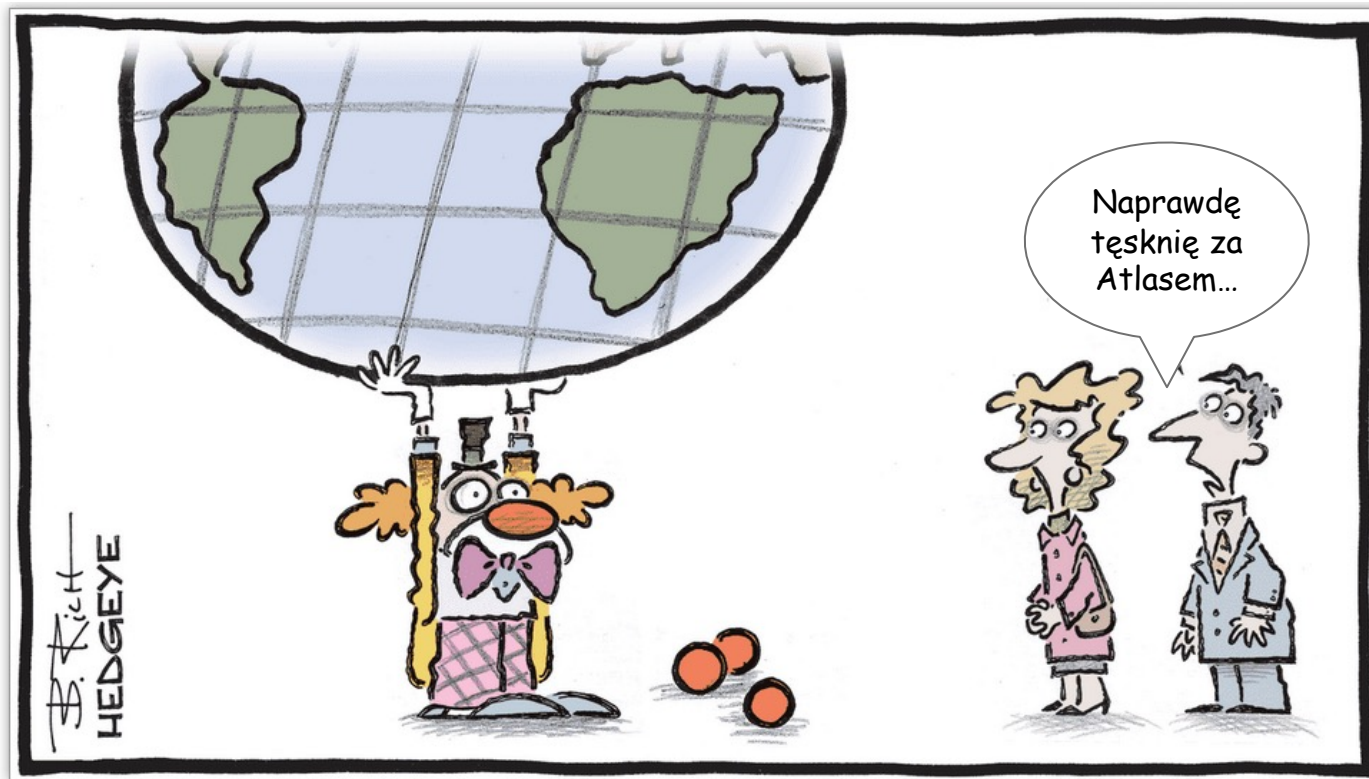


PERSPEKTYWY GOSPODARCZE



GEOPOLITYKA

NOWE CZASY



NOWE CZASY



VS.



AMERYKANIE KONSEKWENTNIE REALIZUJĄ SWOJĄ DOKTRYNĘ

M

Doktryna Jamesa **M**onroe'a (1823)

- Koniec kolonizacji
- Odrębne strefy wpływów
- Nieingerowanie w sprawy Europy
- Status quo istniejących kolonii

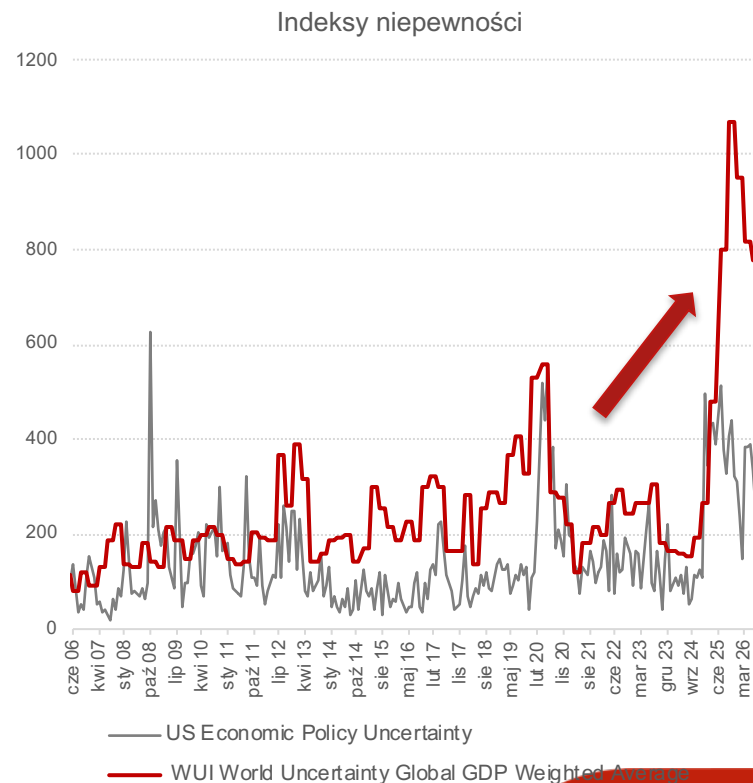
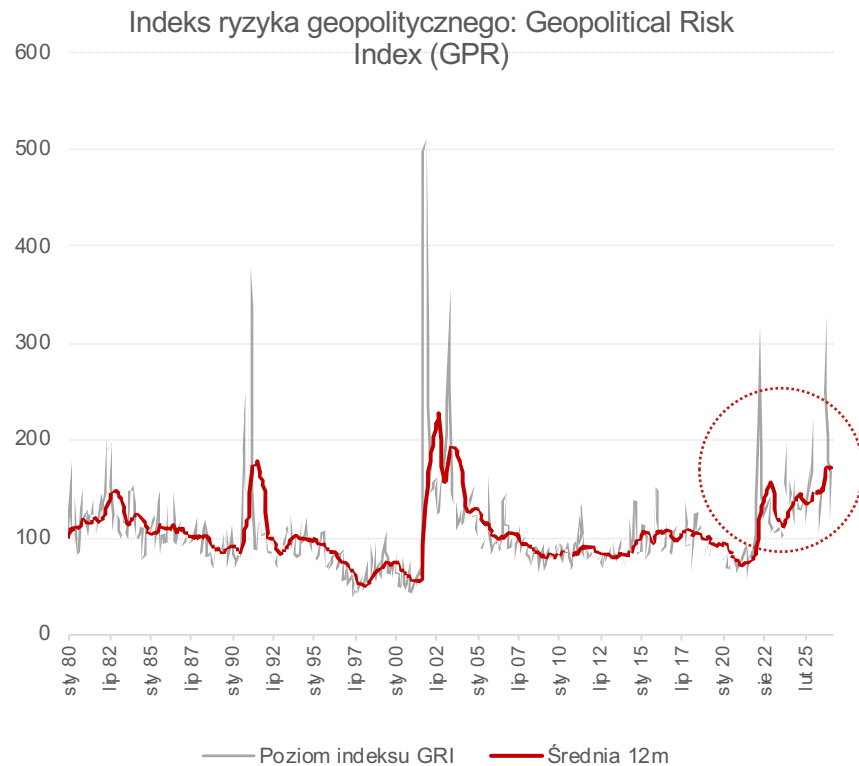


D

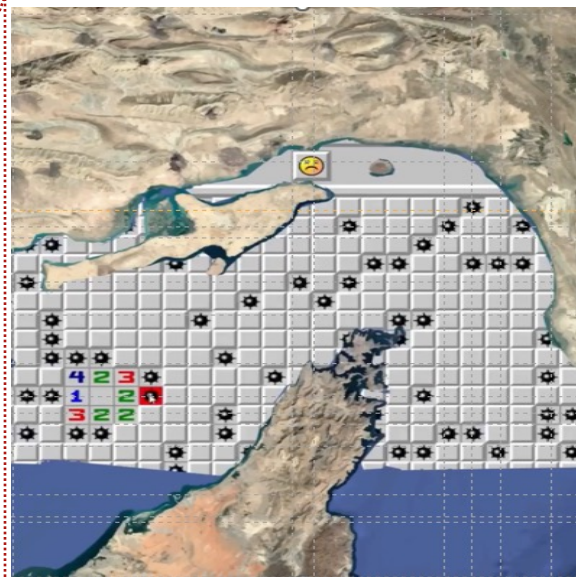
„Korekta Trumpa” „Doktryna **D**onroe’a” (2025/2026)

- Przywrócenie amerykańskiej dominacji w regionie
- Uniemożliwienie konkurentom (Rosja, Chiny) kontroli nad strategicznymi zasobami czy bazami wojskowymi USA

NADAL OCZEKIWANY WZROST NIEPEWNOŚCI I ZMIENNOŚCI



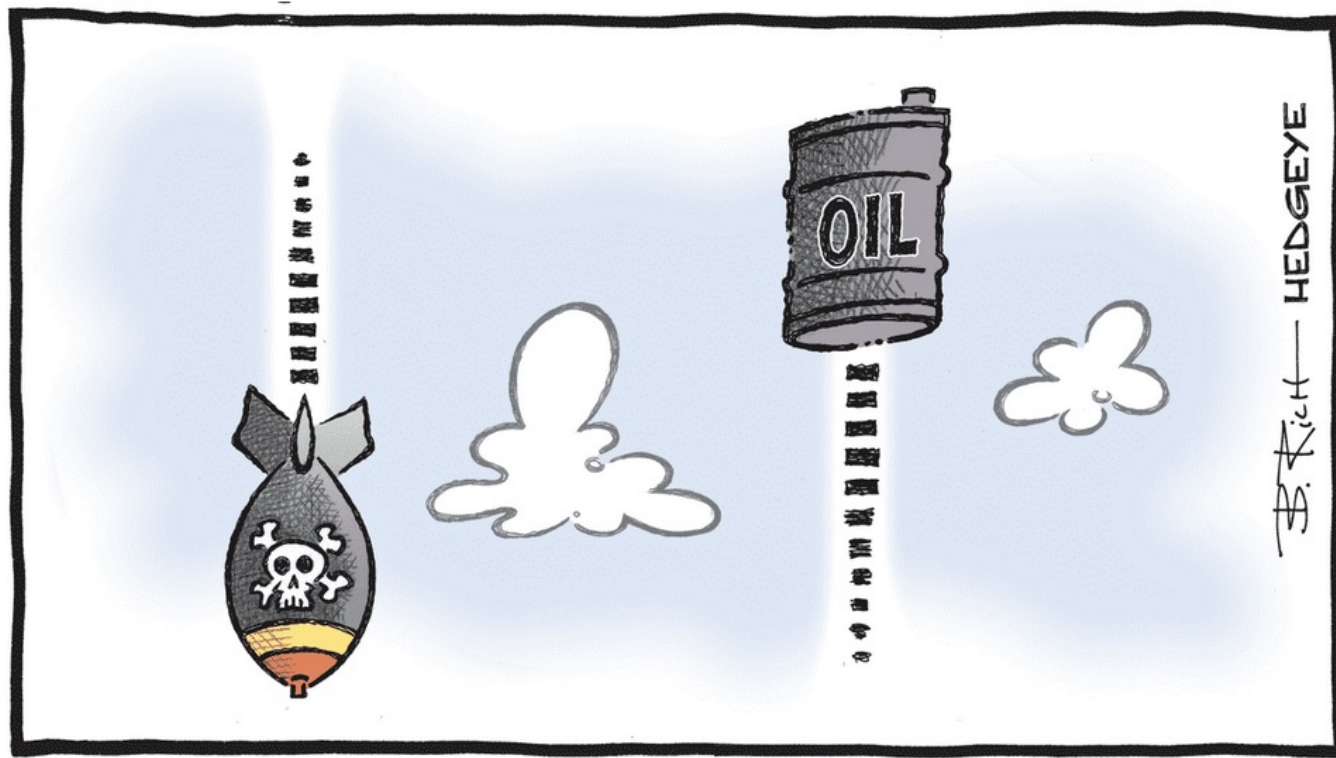
NATĘŻENIE KONFLIKTÓW



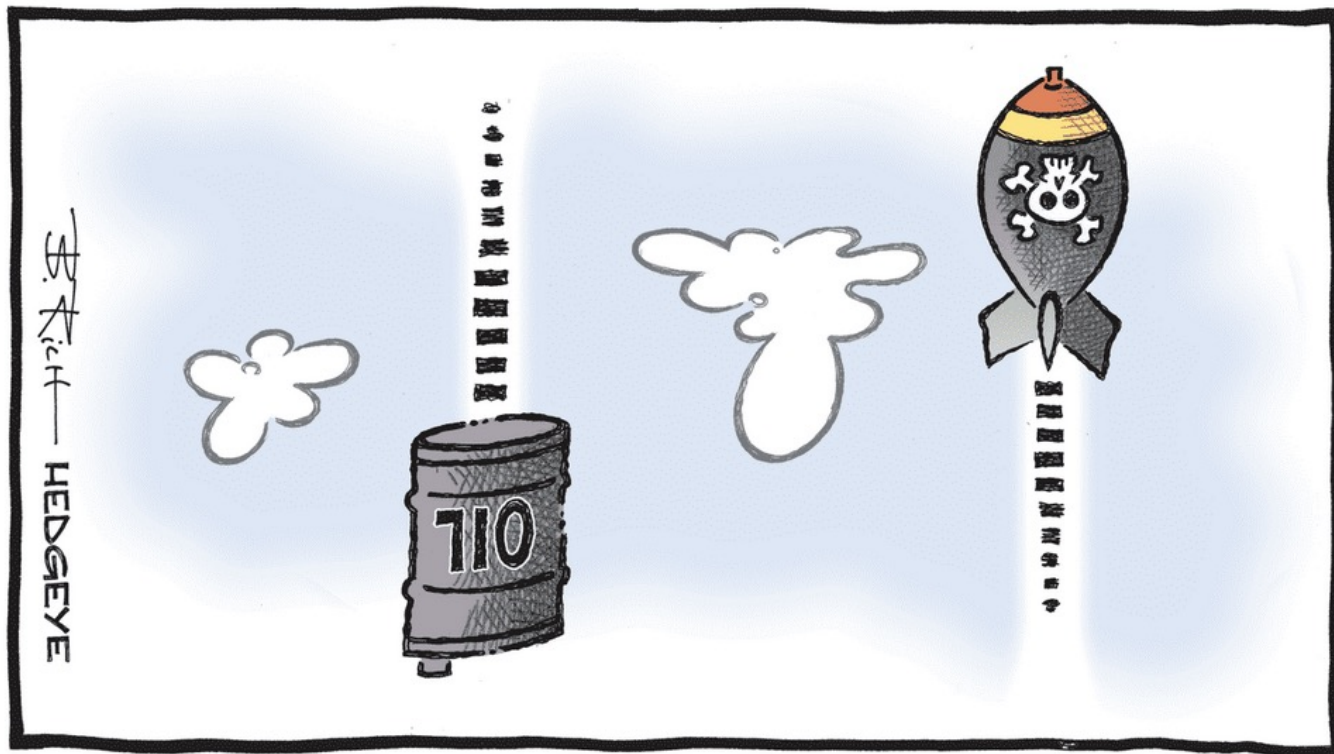
Operacja „Geosaper 2026”

ROPA NAFTOWA

CENA ROPY NAFTOWEJ TO NIE TYLKO CENA BARYŁKI

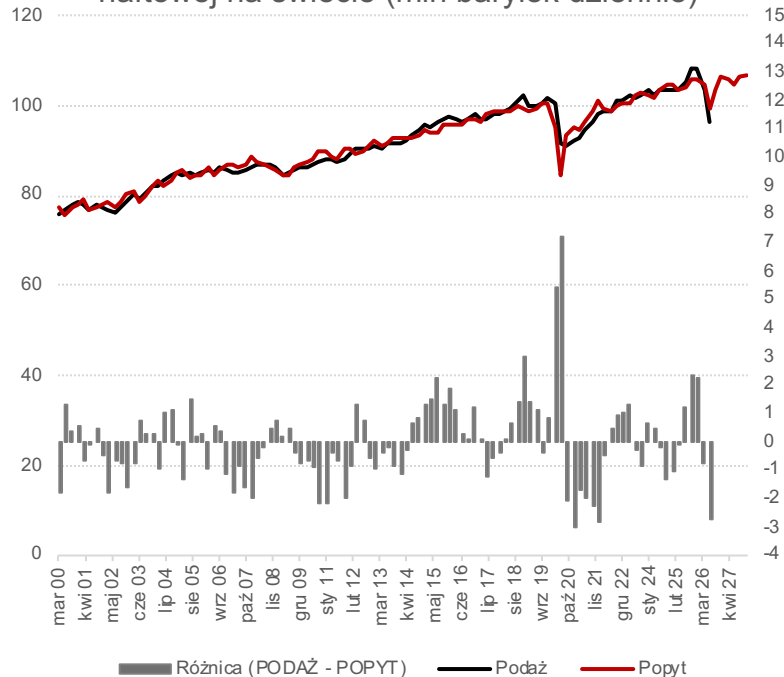


CENA ROPY NAFTOWEJ TO NIE TYLKO CENA BARYŁKI

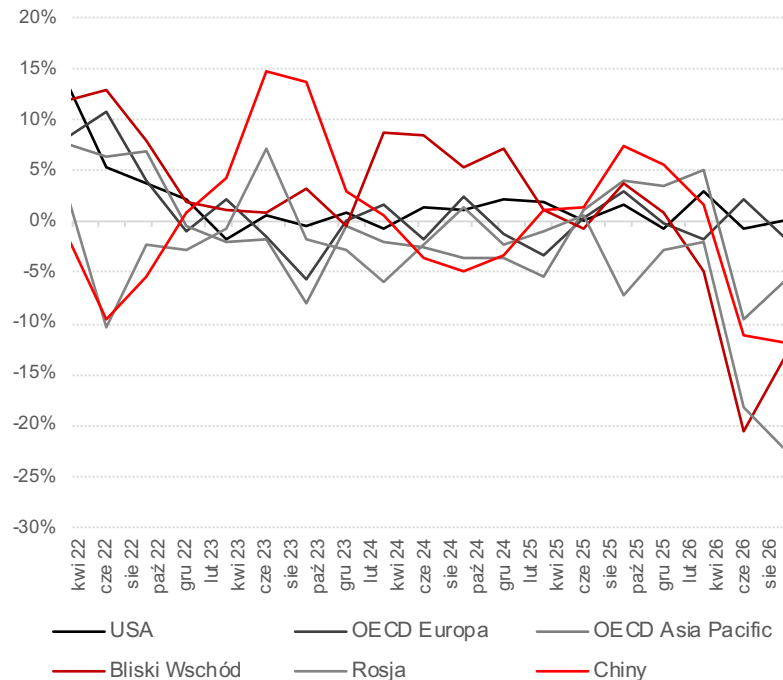


ROPA NAFTOWA PODAŻ VS POPYT

Globalny bilans popytu i podaży ropy naftowej na świecie (mln baryłek dziennie)

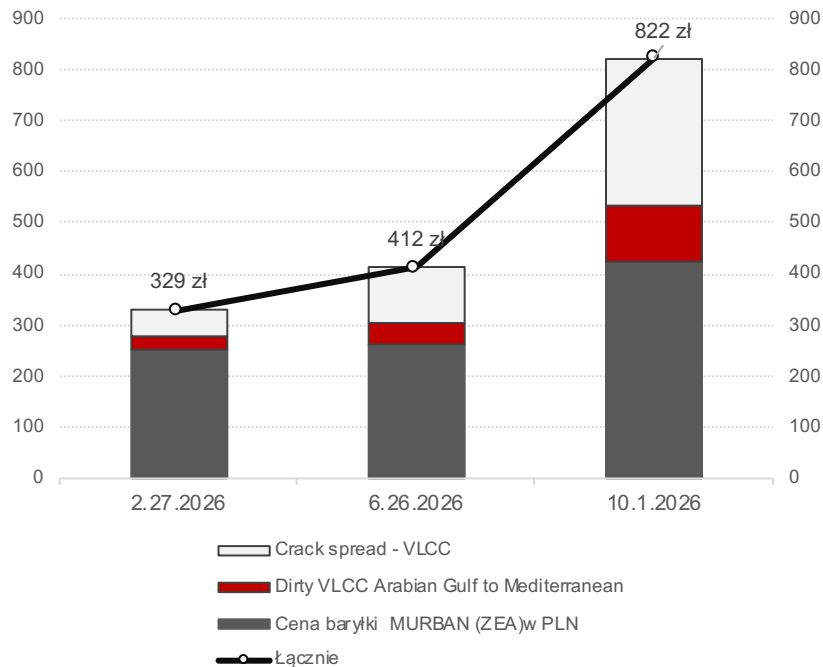


Zmiana roczna ilości przerabianej ropy naftowej (w % r/r)

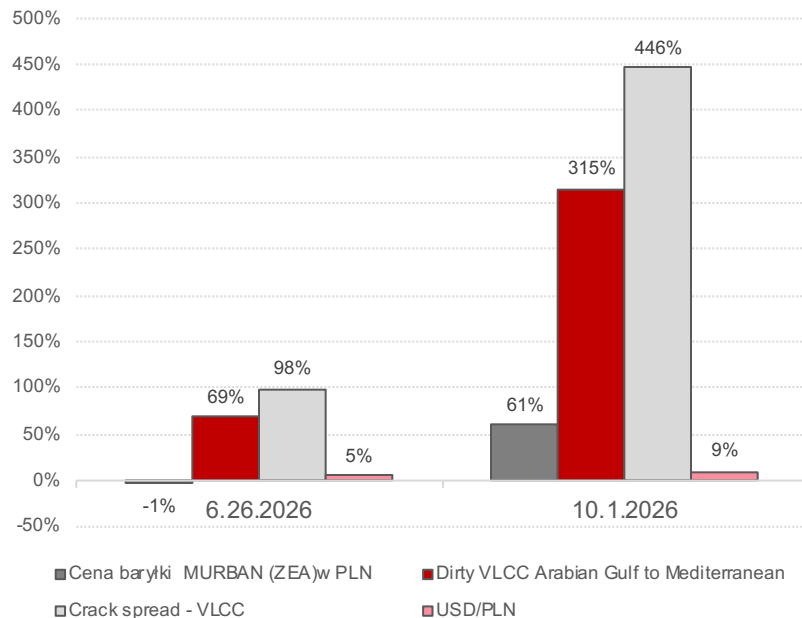


BAZA DO CEN HURTOWYCH

Przybliżona cena baryłki na "wyjściu" z rafinerii



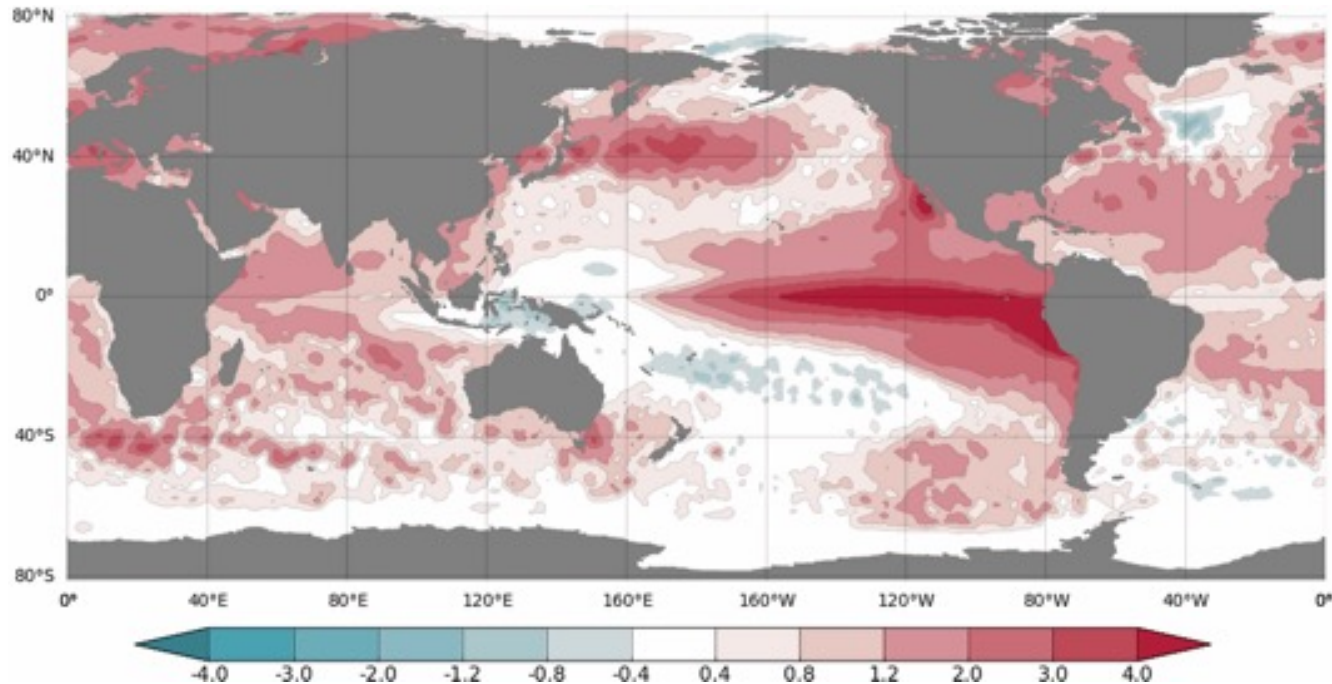
Zmiany cen poszczególnych składników ceny na "wyjściu" z rafinerii vs 27.02.2026 w %



CZYNNIKI POGODOWE

EL NIÑO : NOWY CZYNNIK GLOBALNY

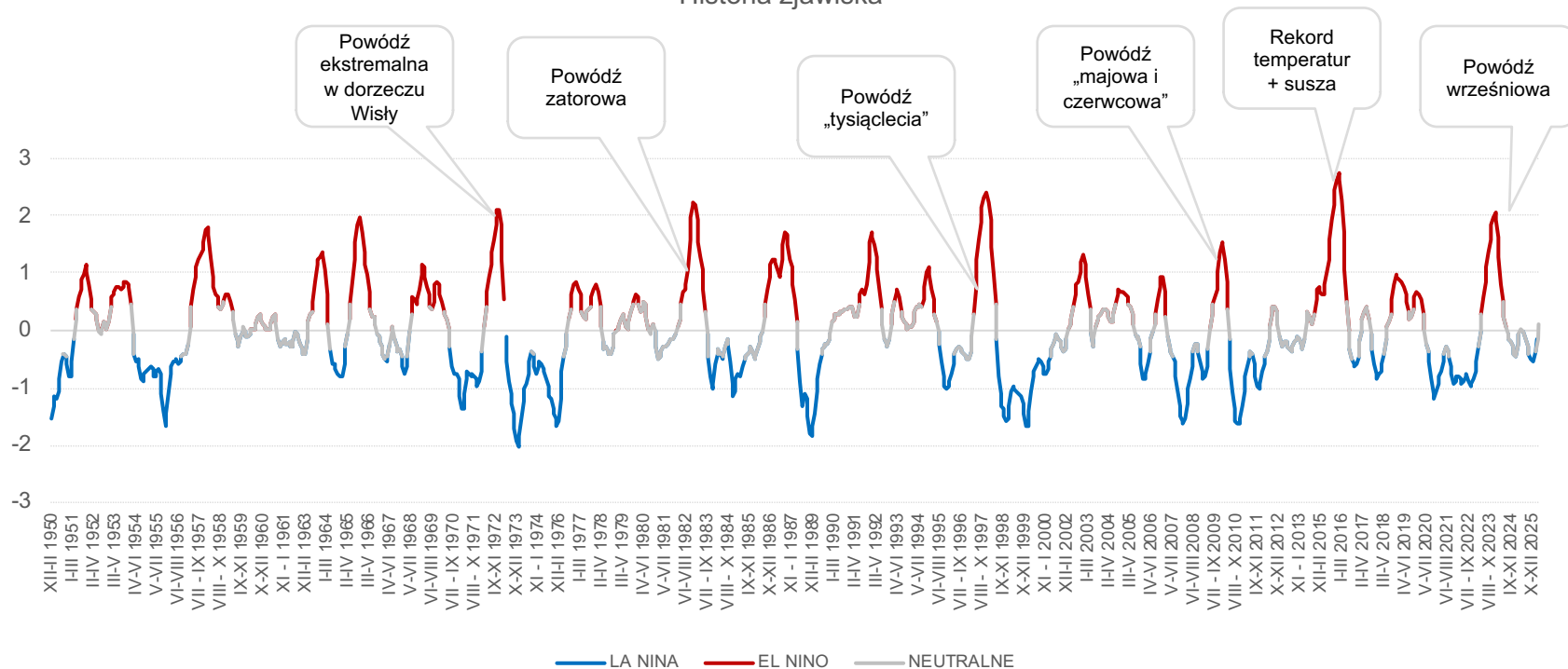
Prognoza odchylenia temperatury wód powierzchniowych od średniej na grudzień 2026



Różnica względem średniej (w stopniach Celcjusza)

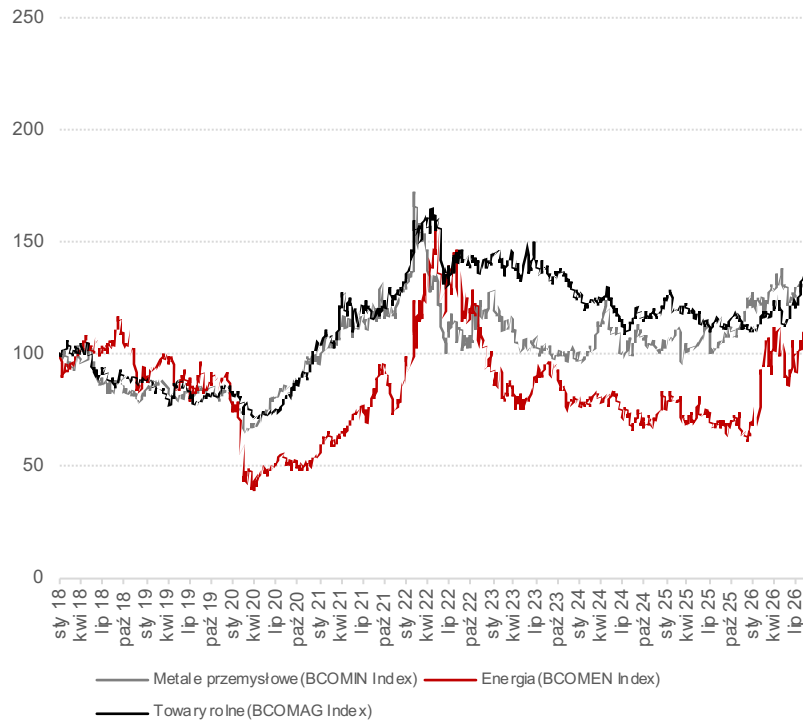
EL NIÑO : NOWY CZYNNIK GLOBALNY

Historia zjawiska

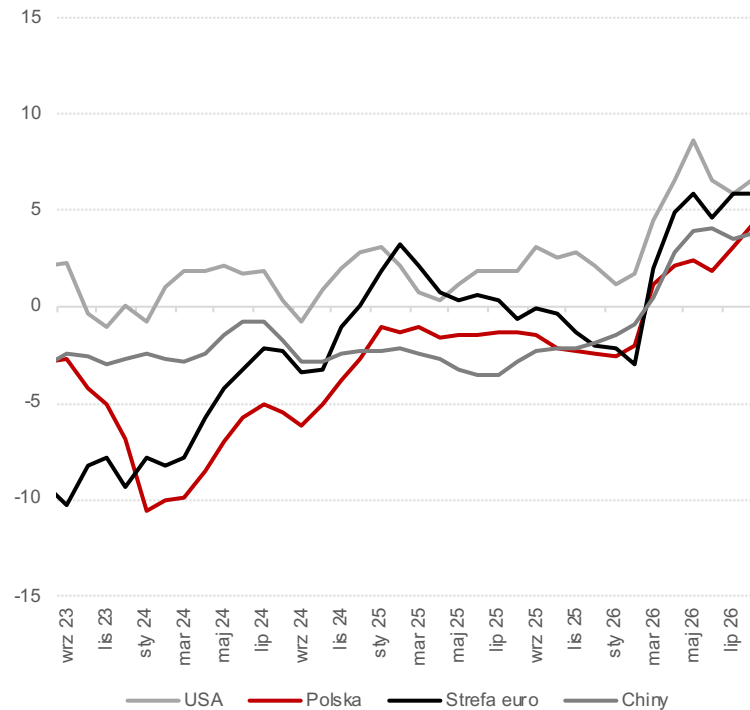


CENY SUROWCÓW

Indeksy cen surowców (100 = 31.01.2018)



Inflacja w przemyśle (Indeksy PPI r/r)



WYZWANIA DLA RYNKU OBLIGACJI

BANKI CENTRALNE

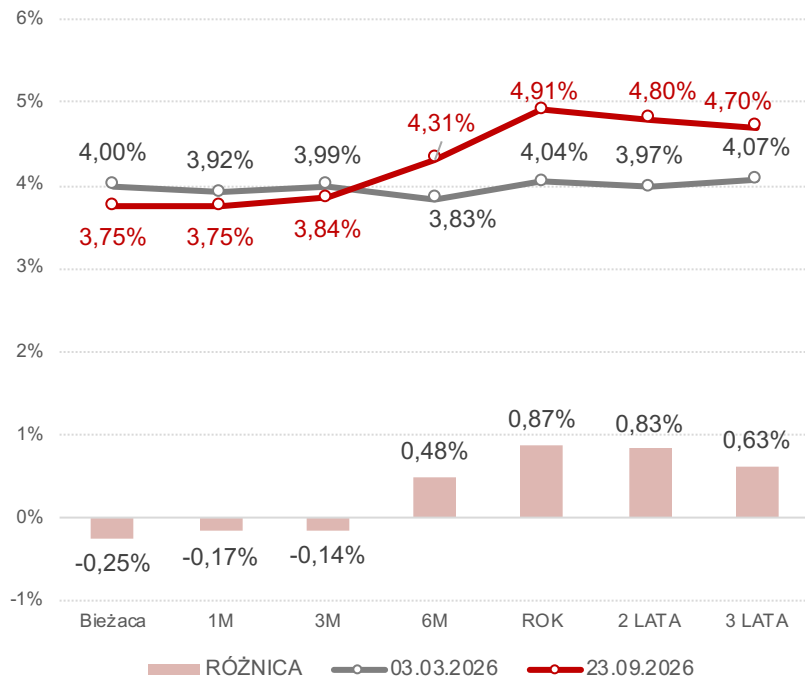


ZMIANA POLITYKI BANKÓW CENTRALNYCH

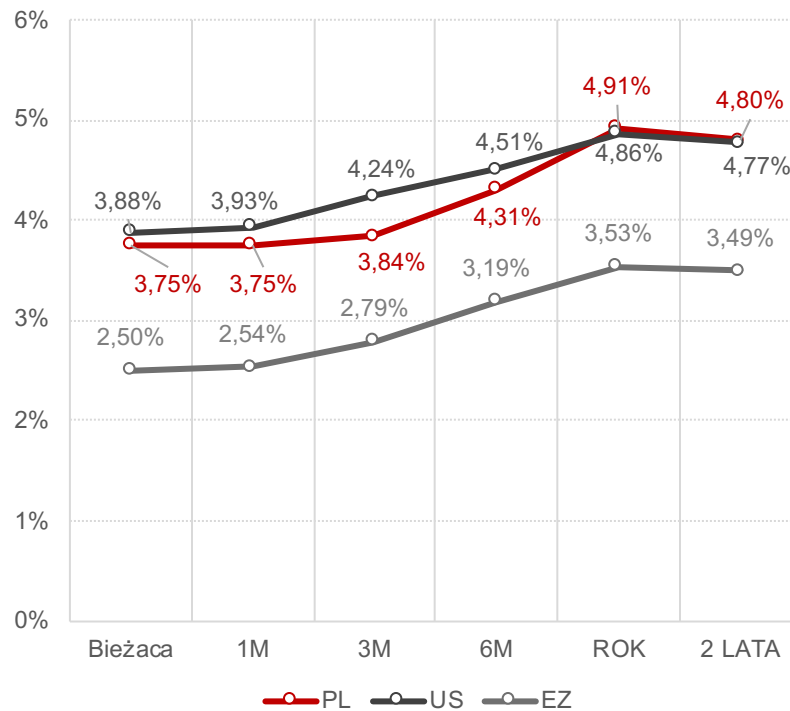


POZIOMY STÓP PROCENTOWYCH WYCENIANE PRZEZ RYNEK

Oczekiwania na ścieżkę stóp procentowych w Polsce

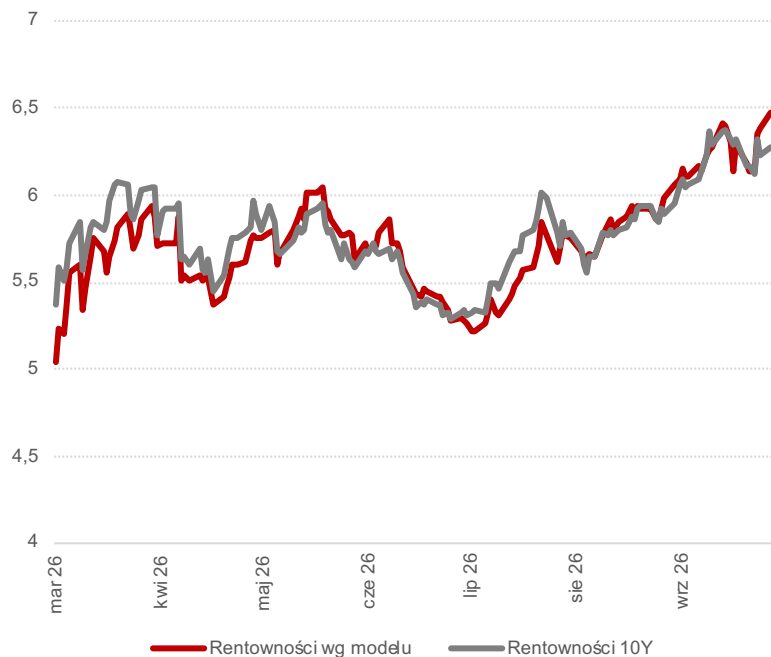


Oczekiwane poziomy stóp procentowych

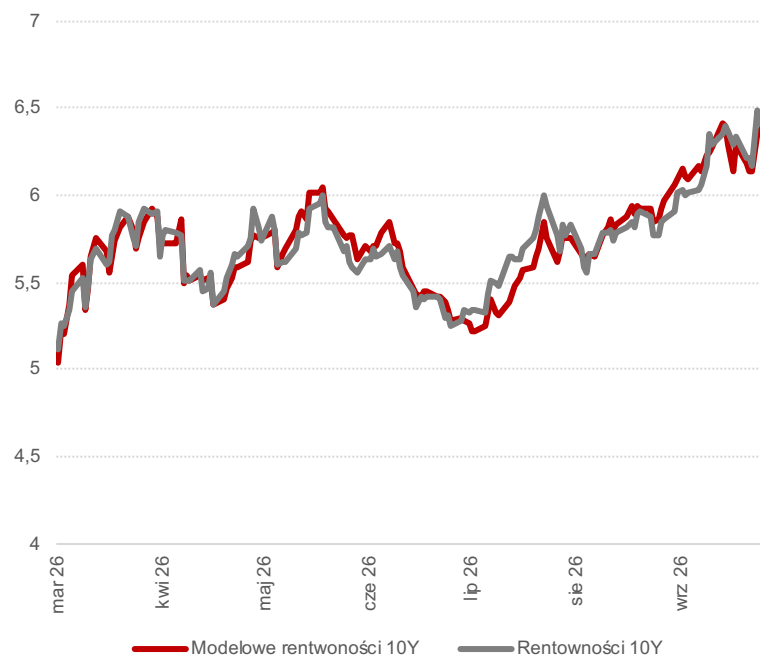


KORELACJA POLSKICH 10Y VS ROPA I GAZ

Model rentowności 10Y PLN na bazie Brent
i TTF (w PLN)

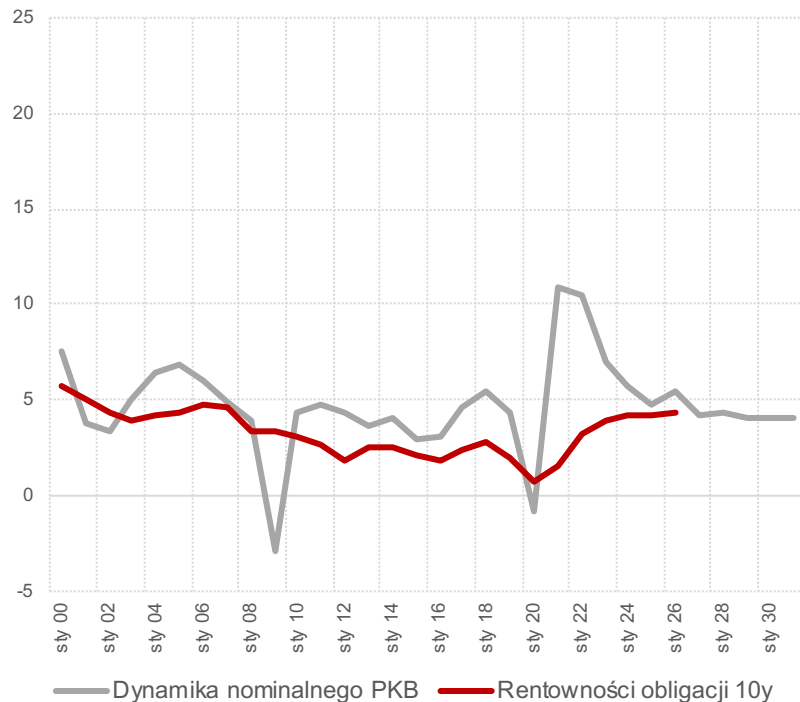


Model rentowności 10Y PLN na bazie
Brent i TTF oraz 10Y UST (w PLN)



RENTOWNOŚCI OBLIGACJI 10-LETNICH A PKB NOMINALNY

USA 10 y vs dynamika nominalnego PKB (w %)

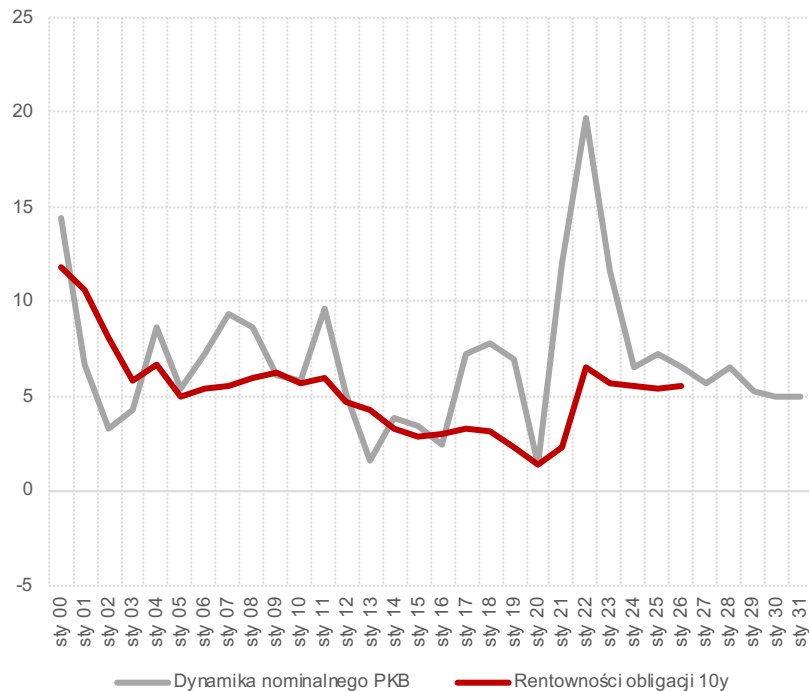


US 10Y - US 2Y znormalizowane

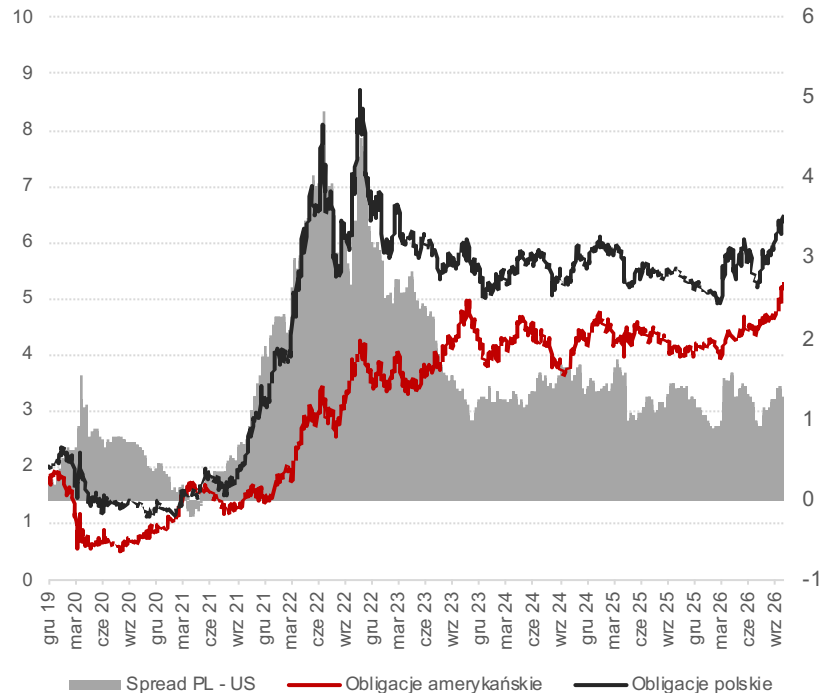


RENTOWNOŚCI OBLIGACJI 10-LETNICH A PKB NOMINALNY

Polska 10 y vs dynamika nominalnego PKB (w %)



Rentowności 10y USA i spread PL - US

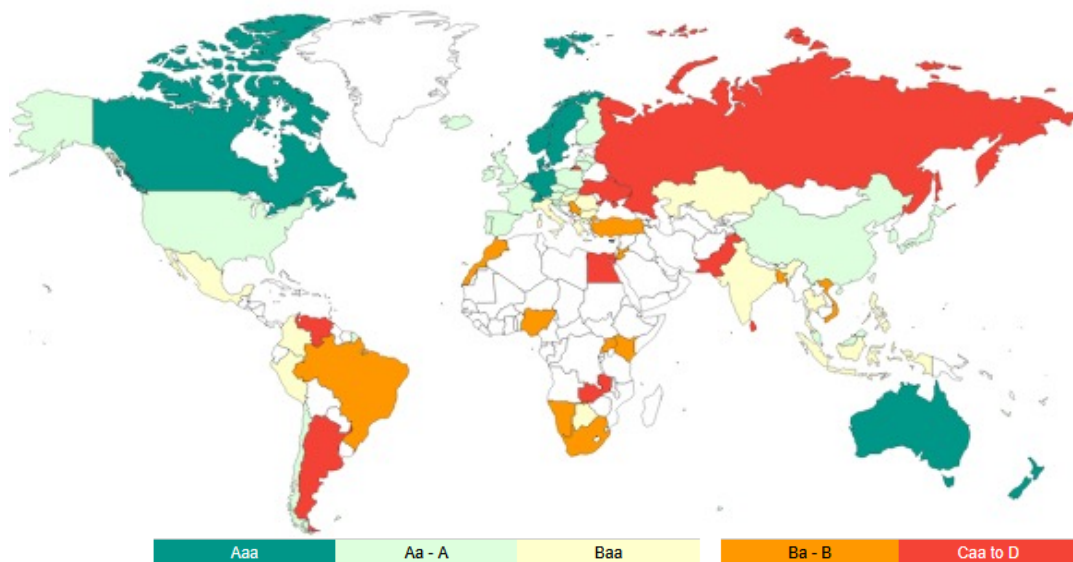


RATING POLSKI NA TLE ŚWIATA

POLSKA	RATING	Perspektywa	Aktualizacja
S&P	A-	STABILNA	8.05.2026
Moody's	A3	STABILNA	18.09.2026
Fitch	A-	NEGATWYNA	21.08.2026

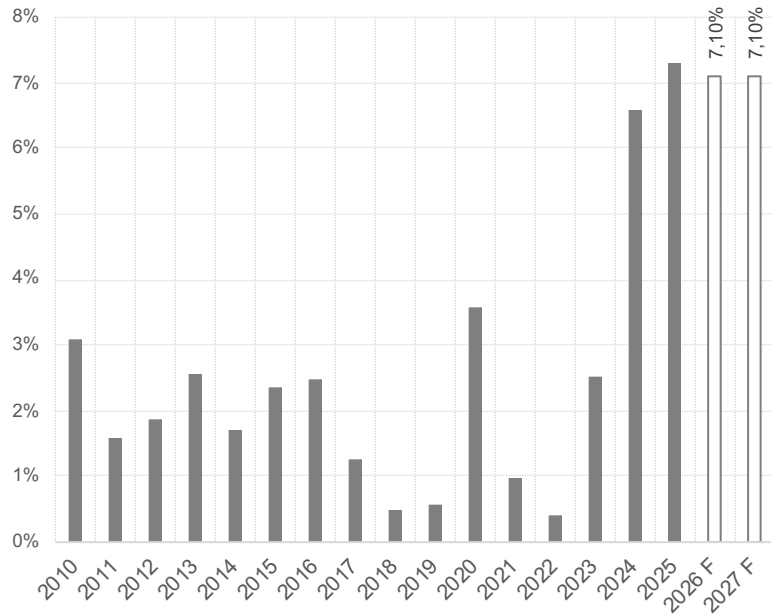
Moody's	S&P	Fitch	Kategoria
Aaa	AAA	AAA	Najwyższa jakość
Aa1	AA+	AA+	
Aa2	AA	AA	
Aa3	AA-	AA-	
A1	A+	A+	Wysoka jakość
A2	A	A	
A3	A-	A-	
Baa1	BBB+	BBB+	Dobra jakość
Baa2	BBB	BBB	
Baa3	BBB-	BBB-	Ostatni poziom
Ba1	BB+	BB+	Spekulacyjny
Ba2	BB	BB	
Ba3	BB-	BB-	
B1	B+	B+	Wysoce spekulacyjny
B2	B	B	
B3	B-	B-	
Caa1	CCC+	CCC+	Znaczne ryzyko
Caa2	CCC	CCC	
Caa3	CCC-	CCC-	
Ca	CC	CC	Bardzo wysokie ryzyko
C	C	C	Blisko niewypłacalności
D	D	D	Niewypłacalność

Moody's - World Credit Ratings

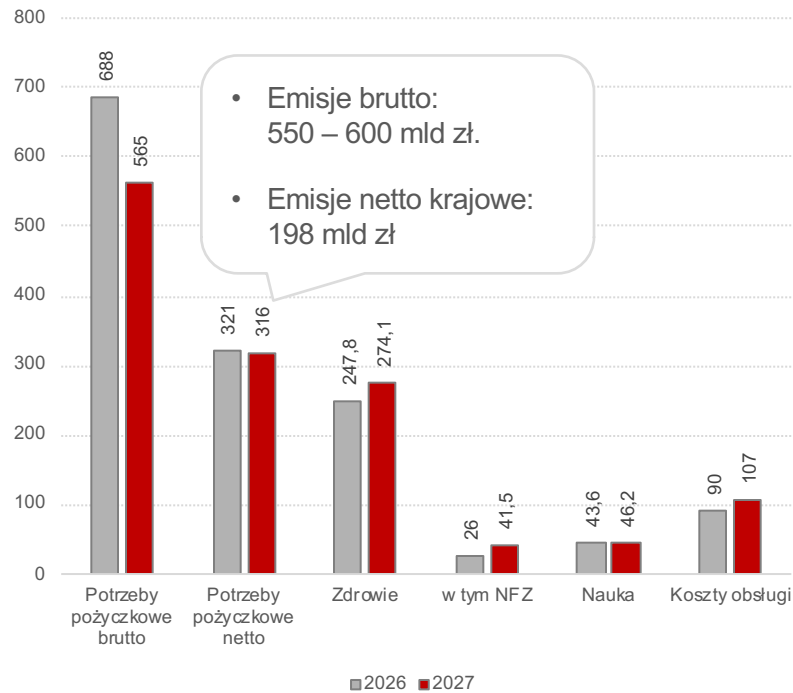


ZAŁOŻENIA DO BUDŻETU NA 2027 R.

Deficyt państwa w % nominalnego PKB (2026; 2027
=> prognoza)



Wybrane pozycje (w mld)

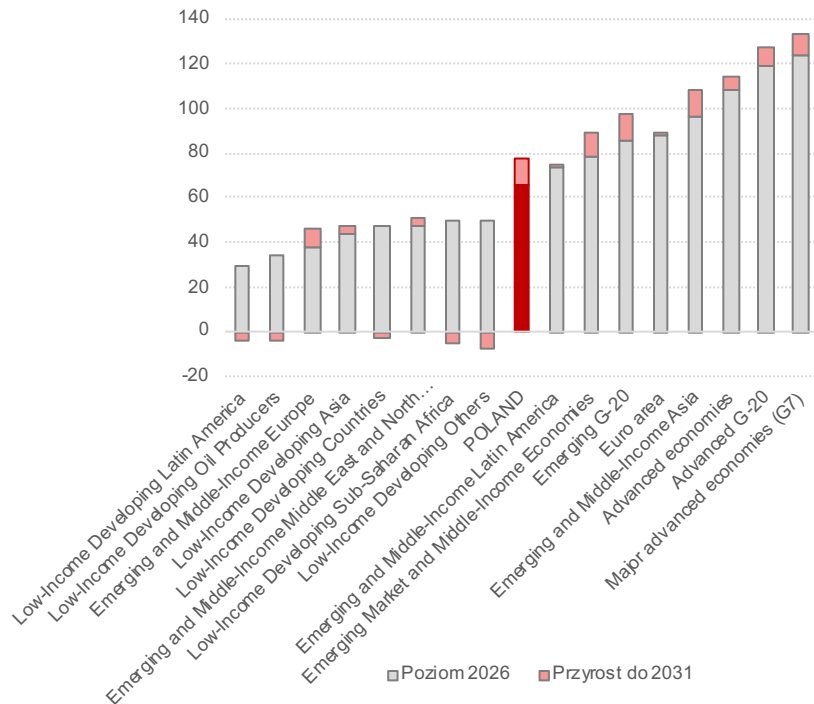


DŁUG

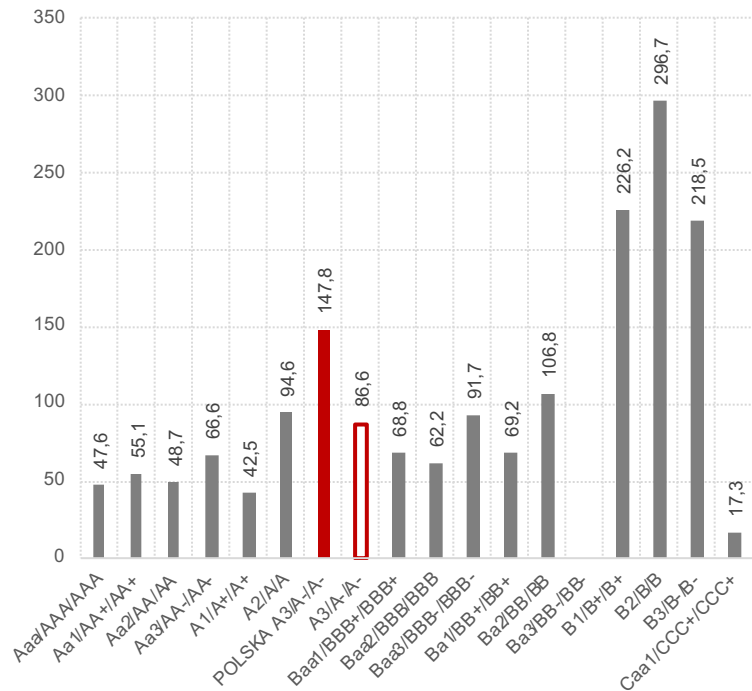


ATRAKCYJNOŚĆ KRZYWEJ RENTOWNOŚCI A RATING

Poziom zadłużenia do PKB w 2026 r. oraz przyrost do 2031 r.



Średni spread 10y-2y dla każdego ratingu (Moody's/S&P/Fitch)



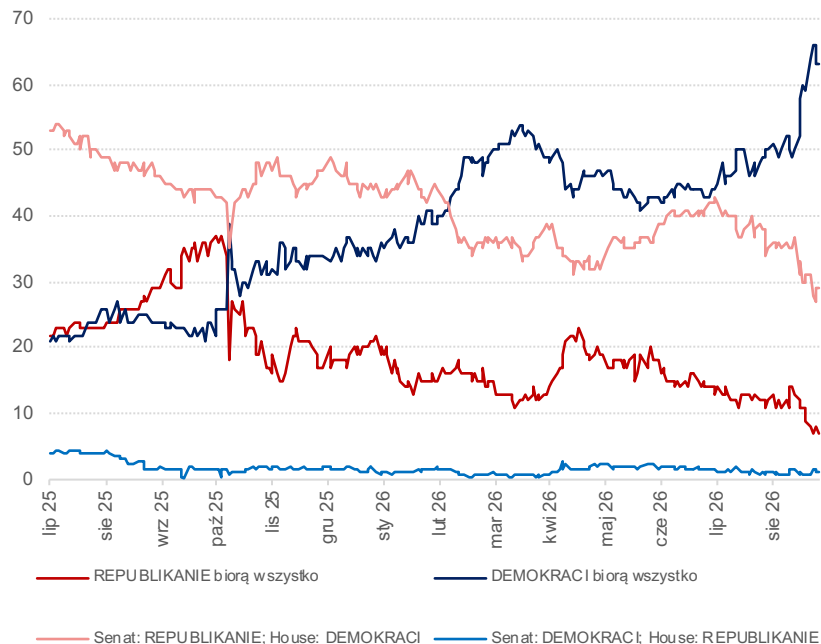
PROCESY POLITYCZNE



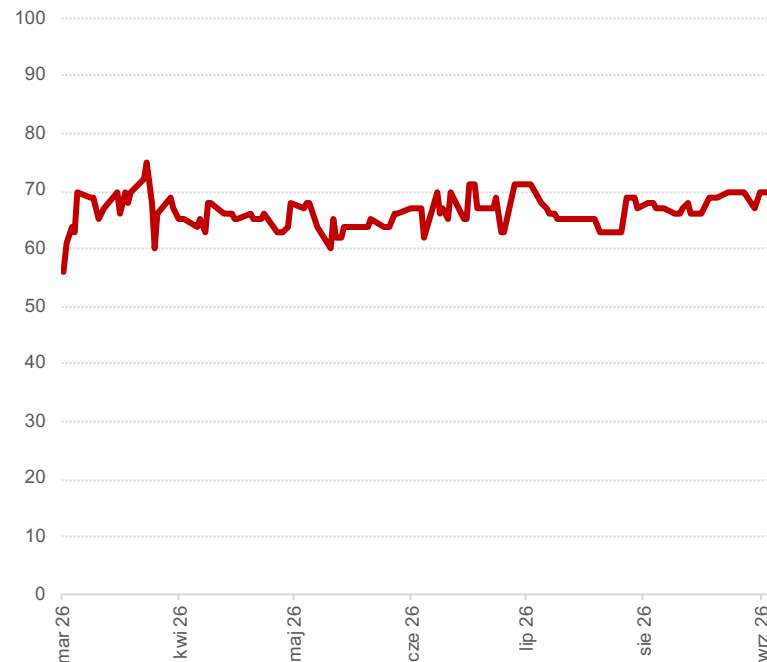
Źródło: Opracowanie własne z użyciem ChatGPT..

WYBORY W USA

Prawdopodobieństwo realizacji scenariuszy wyborczych w USA (w %)

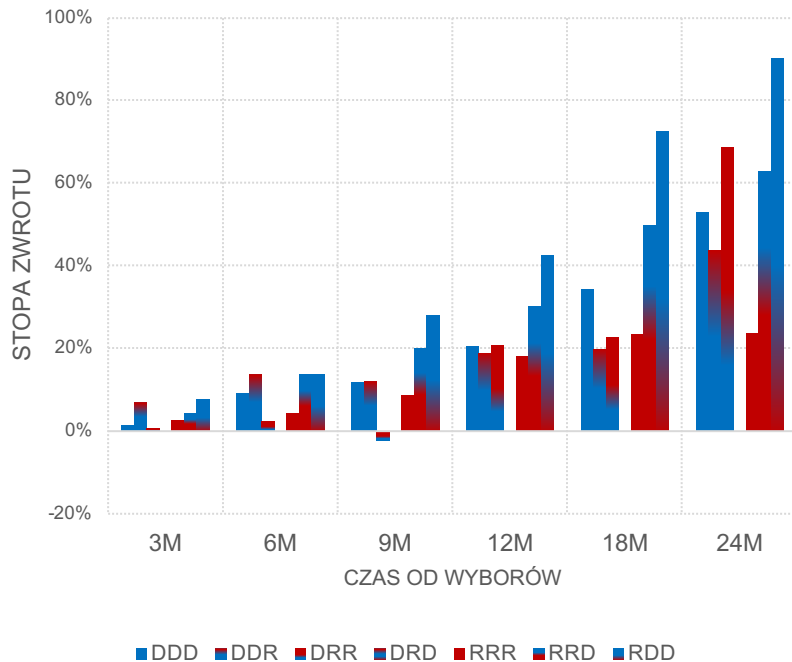


Prawdopodobieństwo "impeachmentu" Donalda Trumpa

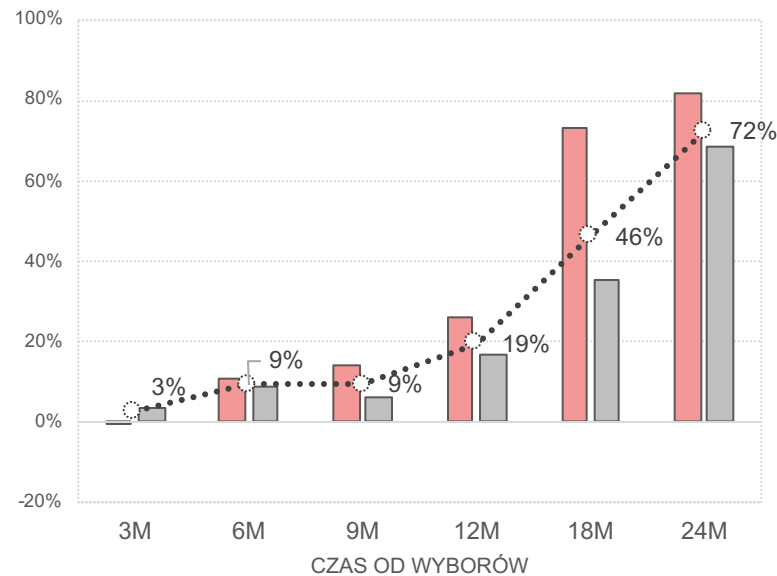


WYBORY W USA

Konfiguracja polityczna w USA a zwroty z rynku akcji

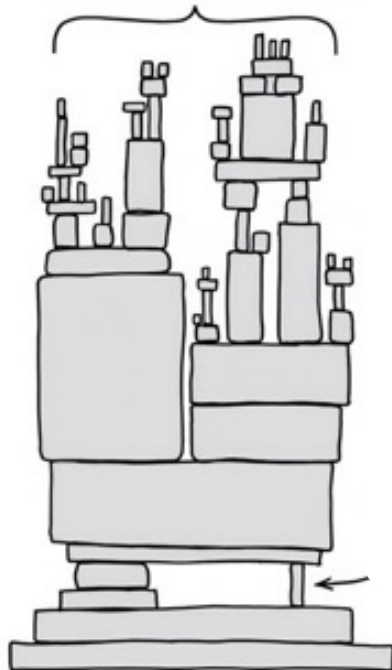


Stopy zwrotu a konfiguracja polityczna PO ZMIANIE



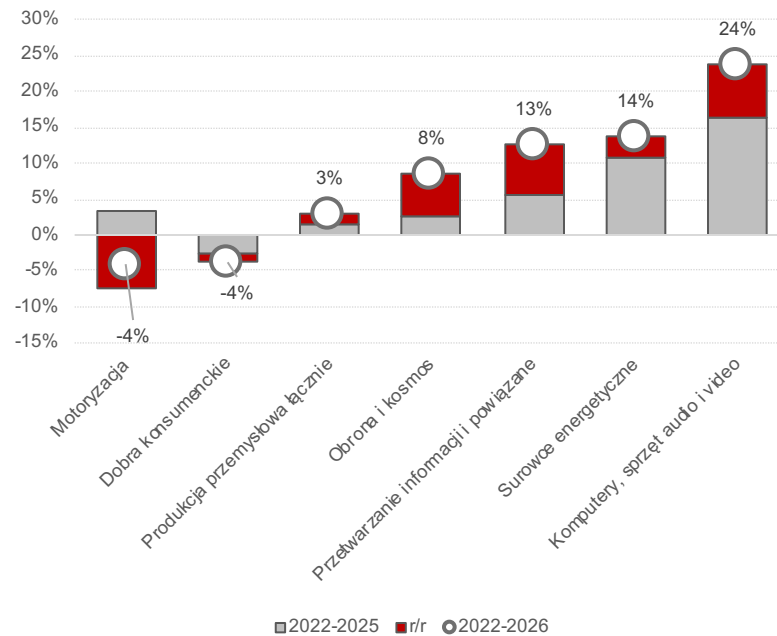
WRAŻLIWOŚĆ NA AI

Rynek akcji



A.I.

Wybrane grupy produkcyjne w USA (r/r w %)



PODSUMOWANIE

ŚWIAT: ANALIZA SWOT

SILNE STRONY

- Nadal solidny wzrost gospodarczy w USA.
- Wysoka rentowność części przedsiębiorstw.
- Silne inwestycje związane z AI.
- Stopniowy wzrost produktywności.
- Relatywnie dobra kondycja rynku pracy.

SŁABE STRONY

- Niestabilność międzynarodowa.
- Późna faza cyklu.
- Wysokie zadłużenie sektora publicznego.
- Ograniczona przestrzeń do dalszej stymulacji fiskalnej.
- Uzależnienie wzrostu od kilku sektorów i krajów.

SZANSE

- Chęć porozumienia między USA – Chinami.
- Przyspieszenie wynalazków strukturalnych przez AI.
- Przereagowanie na rentownościach.
- Dostosowanie łańcuchów dostaw do nowej sytuacji globalnej.

ZAGROŻENIA

- Wyższe stopy na dłużej i jastrzębie banki centralne.
- Konkurencja o kapitał.
- Prawo dżungli i konkurencja zamiast współpracy.
- Pogorszenie płynności na globalnym rynku długu.
- Spadek tempa inwestycji w AI.

Dziękuję za uwagę



Jest to informacja reklamowa. Materiał został przygotowany przez [Analizy Online S.A. (analizyonline.pl) na zlecenie] Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Materiał nie jest dokumentem informacyjnym wymaganym na mocy przepisów prawa i nie zawiera informacji wystarczających do podjęcia decyzji inwestycyjnej.

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z Dokumentem zawierającym kluczowe informacje (KID), Informacją dla Klienta AFI, Prospektem Informacyjnym w zakresie dotyczącym danego Subfunduszu. Wymienione dokumenty, sporządzane w języku polskim, zawierające szczegółowe informacje w zakresie: polityki inwestycyjnej, czynników ryzyka, zasad zbywania i odkupowania jednostek uczestnictwa, praw uczestników dostępne są u dystrybutorów, w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej: <https://www.general-investments.pl/contents/pl/klient-indywidualny/dokumenty> Informacje o pobieranych opłatach manipulacyjnych znajdują się w tabeli opłat dostępnej u dystrybutorów, w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej <https://www.general-investments.pl/contents/pl/klient-indywidualny/tabela-oplat>

Inwestując w Subfundusz uczestnik nabywa jednostki uczestnictwa, a nie aktywa bazowe będące przedmiotem inwestycji Subfunduszu. Korzyściom wynikającym z inwestowania towarzyszą także ryzyka. Uczestnik musi się liczyć z możliwością zmniejszenia lub utraty całości lub części zainwestowanych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi Subfunduszu i jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych i podatku obciążającego dochód z inwestycji. Opodatkowanie zależy od indywidualnej sytuacji klienta i może ulec zmianie w przyszłości. Prezentowane stopy zwrotu mają charakter historyczny. Towarzystwo ani Fundusz nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego oraz podobnych wyników w przyszłości.

Na zasadach określonych w Statutach Funduszy Subfundusze mogą lokować powyżej 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie Unii Europejskiej, jednostki samorządu terytorialnego państw członkowskich Unii Europejskiej, państwa należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej.

Na zasadach określonych w Prospektach Funduszy - ze względu na skład portfeli Subfunduszy oraz realizowaną strategię zarządzania - Wartość Aktywów Netto poszczególnych Subfunduszy może podlegać dużej zmienności.

Informacje zamieszczone w niniejszym materiale nie stanowią: oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, usługi doradztwa inwestycyjnego, udzielania rekomendacji dotyczącej instrumentów finansowych, jak również nie stanowią informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną lub rekomendacji inwestycyjnej, a także nie są formą doradztwa finansowego, podatkowego lub prawnego.

Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., z siedzibą w Warszawie (00-082), przy ul. Senatorskiej 18 działa na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego) z dnia 1 czerwca 1995 r. Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejestrowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000050329, NIP: 527-10-24-937 i kapitał zakładowy 21 687 900,00 PLN, opłacony w całości.

Niniejszy materiał został opracowany według stanu na dzień [25.11.2025].