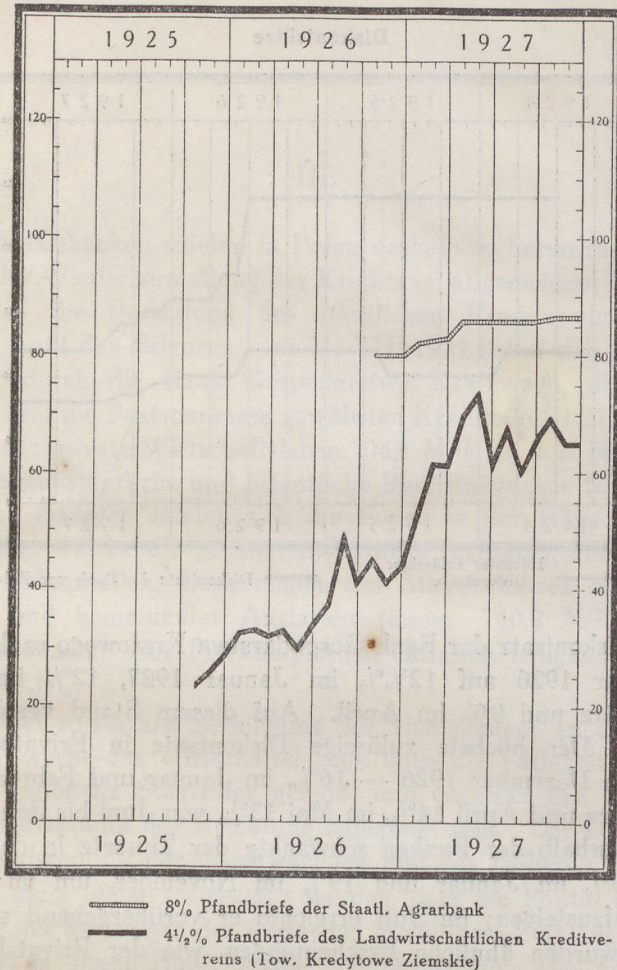


Kurse der Wertpapiere an der Warschauer Börse  
(in Prozenten derer Parität)



Ein Massstab für die Besserung der Kreditslage ist vor allem die Höhe des Diskontsatzes. Im Laufe des J. 1927 sank der Diskontsatz der Bank von Polen im Februar von  $9\frac{1}{2}$  auf  $9\%$ , im Monat März auf  $8\frac{1}{2}\%$  im Mai auf  $8\%$ , und blieb dann bis Jahresende auf diesem Niveau. Die Bank von Polen wäre in der Lage den Diskontsatz noch weiter herabzusetzen, doch wäre dies vorderhand in Anbetracht der bedeutenden Spannung zwischen dem Banksatz und dem Marktzinssatz nicht angezeigt.