



## KURS WALUTOWY

Od końca 2002 r. dokonuje się stopniowa aprecjacja złotego wobec dolara, zaś od III kwartału 2004 r. - wobec euro. W ujęciu rocznym, złoty w 2004 r. umocnił się wobec dolara o 12%, zaś wobec euro – o 6%. Należy jednak zauważyć, że za aprecjacją złotego podąża wzrost wydajności przemysłu przetwórczego, zatem nie należy spodziewać się spadku konkurencyjności polskich towarów.

Aprecjacja złotego spowodowana była poprawą w bilansie płatniczym w rezultacie spadku deficytu obrotów bieżących oraz nadwyżką na rynku kapitałowym i finansowym. W głównej mierze przyczynił się do tego duży napływ kapitału portfelowego, przyciągniętego rosnącą rentownością skarbowych papierów wartościowych (nie bez znaczenia była tutaj wysokość stóp procentowych). Duże znaczenie miało także przystąpienie Polski do UE i wynikający z tego wzrost wiarygodności inwestycyjnej kraju.

Wg badań NBP, od IV kwartału 2004 r., kurs walutowy jest najczęściej wymienianym problemem, który może niekorzystnie wpłynąć na sytuację ekonomiczną przedsiębiorstw. Należy przy tym zauważyć, że od III kw. 2000 r. kurs dolara utrzymuje się na poziomach wyższych od kursu, przy którym eksport staje się nieopłacalny, natomiast oscyluje wokół granicy, poniżej której import staje się bardziej opłacalny od produkcji krajowej. Korzystnie kształtuje się kurs euro. Mimo znacznej aprecjacji złotego wobec euro, kurs euro pozostaje nadal powyżej poziomu opłacalności eksportu oraz powyżej poziomu niekorzystnego z powodu opłacalności importu.

W IV kwartale 2004 r. poziom kursu, poniżej którego eksport jest opłacalny, określono na: 3.5 PLN/USD oraz 4.1 PLN/EUR, zaś poziom, poniżej którego towary importowane są bardziej konkurencyjne od krajowych: 3.6 PLN/USD oraz 4.24 PLN/EUR.

W latach 2005-2006 nie przewiduje się znaczących zmian w poziomach kursów walutowych, z wyjątkiem okresowych wahań związanych z sytuacją polityczną (wybory). Prognozowany kurs średnioroczny dolara wyniesie około 3.2, zaś euro – 4.1.