

# WOCHENBERICHT DES INSTITUTS FÜR KONJUNKTURFORSCHUNG

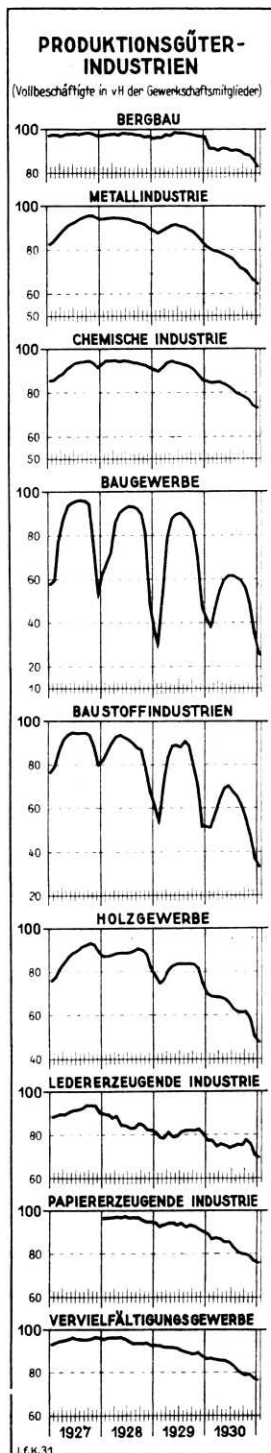
HERAUSGEBER: PROF. DR. ERNST WAGEMANN

3. JAHRGANG

BERLIN, DEN 25. FEBRUAR 1931

NUMMER 48

Nachdruck und Vervielfältigung sowie schriftliche, telegraphische und telephonische Verbreitung — auch auszugsweise — ohne besondere Genehmigung nicht zulässig

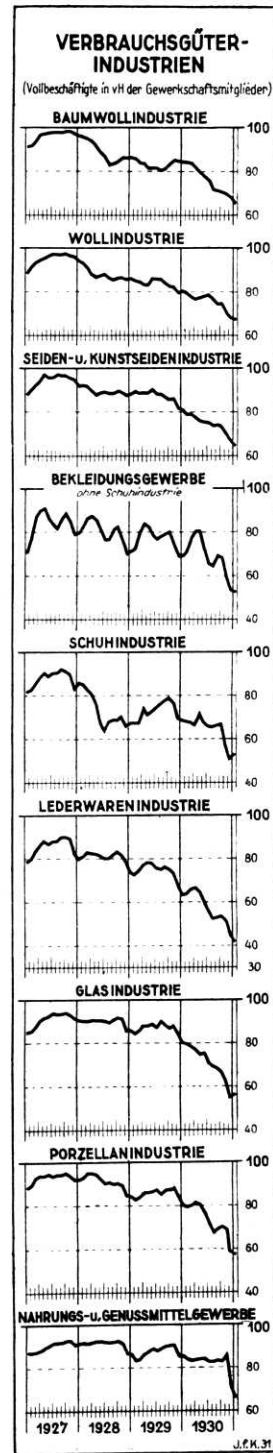


## Saisonmäßiger Tiefpunkt.

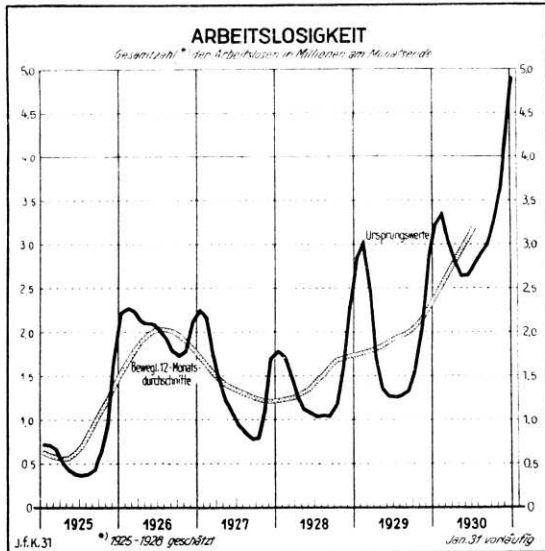
Die Wirtschaft steht gegenwärtig an ihrem saisonmäßigen Tiefpunkt. In den kommenden Wochen und Monaten wird die übliche Frühjahrsbelebung eine gewisse Erleichterung verschaffen. Dabei wird freilich der Vorjahrsumfang der Geschäftstätigkeit bei weitem nicht erreicht werden können. Auch die Arbeitslosigkeit wird wesentlich höher bleiben als im Frühjahr 1930. Der Inlandsmarkt steht immer noch unter starkem Druck. Die Aufnahmefähigkeit der Auslandsmärkte dürfte eher nachlassen als steigen. Die Rohstoffpreise sind — trotz Belebungen auf Teilmärkten — im ganzen noch abwärts gerichtet. Die konjunkturelle Entspannung am Geldmarkt hat in den letzten Monaten so gut wie keine Fortschritte gemacht. Die jüngsten Kurssteigerungen am Effektenmarkt sind — gemessen an dem vorangegangenen Kurssturz — noch gering.

## Der Arbeitsmarkt.

Die Arbeitslosigkeit hält sich gegenwärtig auf ihrem saisonmäßigen Höhepunkt. Zugleich ist auch der höchste Stand der Arbeitslosigkeit erreicht worden, den die deutsche Wirtschaft je erlebt hat. Die Zahl der Arbeitslosen, die sich in den Sommermonaten des verflossenen Jahres zwischen 2,5 und 3 Millionen hielt, ist in raschem Tempo bis Ende Dezember auf 4,4 Millionen, bis Ende Januar 1931 auf 4,9 Millionen gestiegen. Es ist nicht ausgeschlossen, daß der Monat Februar noch eine weitere leichte Zunahme bringen wird. Mit rd. 5 Millionen Arbeitslosen sind selbst die pessimistischen Prognosen, die im Herbst aufgestellt wurden, durch die Wirklichkeit übertroffen worden. Selbstverständlich ist ein Teil dieser starken Steigerung der Arbeitslosigkeit während der letz-



ten Monate auf die üblichen jahreszeitlichen Einflüsse zurückzuführen, denen durch die Landwirtschaft, Bauwirtschaft usw. der deutsche Arbeitsmarkt unterliegt. Sicher ist aber, daß auch bis in die jüngste Zeit



hinein die konjunkturelle Arbeitslosigkeit nicht unerheblich zugenommen hat. Anzeichen für eine wesentliche konjunkturelle Besserung auf dem Arbeitsmarkt, die eine mehr als saisonmäßige Entlastung in den kommenden Monaten zur Folge hätte, sind bis jetzt noch nicht festzustellen.

Zu dem starken Anwachsen der konjunkturellen Arbeitslosigkeit haben Einschränkungen der Beschäftigung in fast allen Industrien beigetragen. Wenn man von den Saisongewerben absieht, die gleichfalls in diesem Winter ihre Beschäftigung stärker als üblich einschränken mußten, so waren es in den letzten Monaten vor allem die großen Branchen der Verbrauchsgüterindustrien, die wieder in großem Umfang Arbeitskräfte freigesetzt haben. Die Beschäftigung der Produktionsgüterindustrien sank zwar auch noch beträchtlich; jedoch war hier das Tempo des Rückgangs nicht so stark wie bei den Verbrauchsgüterindustrien.

## Hemmungen des Exports.

Die deutsche Ausfuhr ist beträchtlich niedriger als vor einem Jahr. Wenn auch ein großer Teil dieser Verminderung der Ausfuhrwerte eine Folge der Preissenkung ist, so konnten sich doch auch die Ausfuhrmengen dem weltwirtschaftlichen Konjunkturrückgang nicht entziehen.

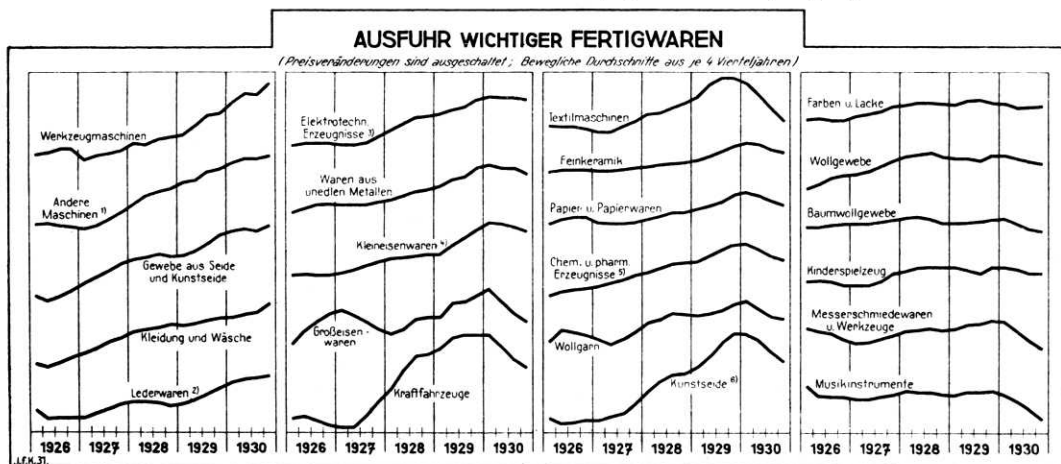
\*

Bis zum Jahre 1929 hatte es die steigende Ausfuhr der deutschen Industrie ermöglicht, einen Teil des Absatzausfalls auf dem Binnenmarkt durch erhöhte Auslandsaufträge auszugleichen. Im Jahre 1929 waren durch die gestiegene Ausfuhr etwa 200 000 Arbeiter in den Werkstätten geblieben, die ohne die Ausfuhrsteigerung den Arbeitsmarkt belastet hätten. Das Institut für Konjunkturforschung hatte damals geschätzt<sup>1)</sup>, daß die Zunahme der Ausfuhr im Jahre 1929 eine Ersparnis an Ausgaben für die Arbeitslosenversicherung usw. im Betrag von mindestens 200 Mill. *RM* bedeutet hat.

Im Jahre 1930 sind nun die konjunkturausgleichenden Wirkungen steigender Ausfuhr weggefallen. Die deutsche Industrieausfuhr ist von 1929 auf 1930 um rd. 1 Mrd. *RM* gesunken. Von diesem Rückgang entfällt ungefähr die Hälfte auf die allgemeine Preissenkung. Die „echte“ Verminderung der Industrieausfuhr ist daher mit etwa 500 Mill. *RM* zu veranschlagen. Versucht man diese Größenordnung auf den Arbeitsmarkt zu übertragen, dann kommt man zu dem Ergebnis, daß allein die Verschlechterung der Absatzmöglichkeiten im Ausland den deutschen Arbeitsmarkt im Jahre 1930 mit mehr als 100 000 Menschen belastet hat.

Trotz dieser Verluste im Auslandsabsatz ist die deutsche Ausfuhr immer noch verhältnismäßig hoch. Auch der gegenwärtige Umfang

<sup>1)</sup> Vgl. Wochenbericht, 2. Jahrg., Nr. 48 vom 26. 2. 30.



<sup>1)</sup> Ohne Textil- u. landw. Maschinen. — <sup>2)</sup> Einschl. Schuhe. — <sup>3)</sup> Einschl. elektr. Maschinen. — <sup>4)</sup> Ohne Messerschmiedewaren u. Werkzeuge. — <sup>5)</sup> Ohne schwefelsaures Kali u. Farben. — <sup>6)</sup> Einschl. Floretteidengarn.

des Auslandsgeschäfts bindet immer noch schätzungsweise 100 000 Arbeitskräfte mehr als es das Auslandsgeschäft im Jahre 1928 getan hat.

\*

In der Entwicklung des Exportgeschäfts zeigen sich recht beträchtliche Unterschiede zwischen den einzelnen Branchen. In dem Erfolg auf dem Weltmarkt lassen sich im wesentlichen drei Gruppen von Ausfuhrwaren unterscheiden.

Zur ersten Gruppe gehören:

Werkzeug- und einige Spezialmaschinen, Seiden- und Kunstseidengewebe, Kleidung und Wäsche sowie Lederwaren: Die Ausfuhr dieser Waren wird nach wie vor so stark durch konjunkturelle Momente begünstigt, daß sie — nach Ausschaltung der Preisbewegung — bis in die jüngste Zeit hinein gestiegen ist.

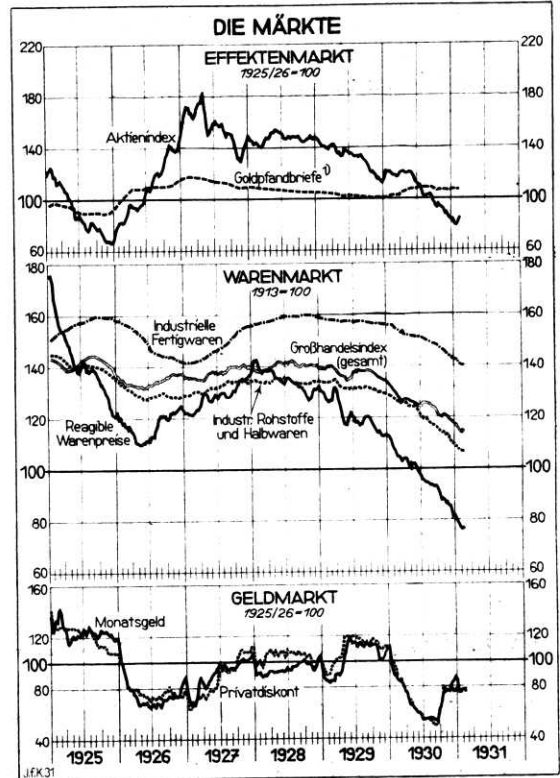
Die zweite Gruppe umfaßt folgende Waren:

Elektrotechnische Erzeugnisse, Metallwaren, Kleineisenwaren, Großeisenwaren, Kraftfahrzeuge, Textilmaschinen, Glas-, Ton- und Porzellanwaren, Papier- und Papierwaren, Wollgarne und Kunstseide: Die Ausfuhr dieser Waren ist in den letzten Jahren ebenfalls kräftig gestiegen; sie ist aber seit Anfang 1930 mehr oder weniger stark zurückgegangen. Immerhin ist hier die Ausfuhr gegenwärtig fast überall noch höher als Anfang 1928.

Zur dritten Gruppe sind zu zählen:

Farben, Firnisse, Lacke; Wollgewebe, Baumwollgewebe, Spielwaren und Musikinstrumente,

Messerschmiedewaren und Werkzeuge: Hier ist die Ausfuhr in den letzten Jahren verhältnismäßig wenig oder gar nicht gestiegen. Der gegenwärtige Umfang der Ausfuhr ist teilweise sogar sehr erheblich niedriger als Anfang 1928.



<sup>1)</sup> Durchschnittliches Kursniveau aus 5, 6, 7, 8, und 10 prozentigen Papieren der Hypotheken-Aktienbanken und der öffentl. rechtl. Kreditanstalten.

## Die Konjunktur des Auslands.

### Spanien.

Die Wirtschaftslage steht nach wie vor im Zeichen der politischen Unsicherheit und des sinkenden Wechselkurses.

Die politischen Verhältnisse haben sich seit dem Sturz der Diktatur im Januar vorigen Jahres noch nicht geklärt. Die Unsicherheit dürfte daher noch keineswegs behoben sein. Ein Kennzeichen hierfür ist die gegen das Vorjahr von 100 auf 527 gestiegene Zahl der Streiks, die in erheblichem Maße auf rein politischen Ursachen beruhen.

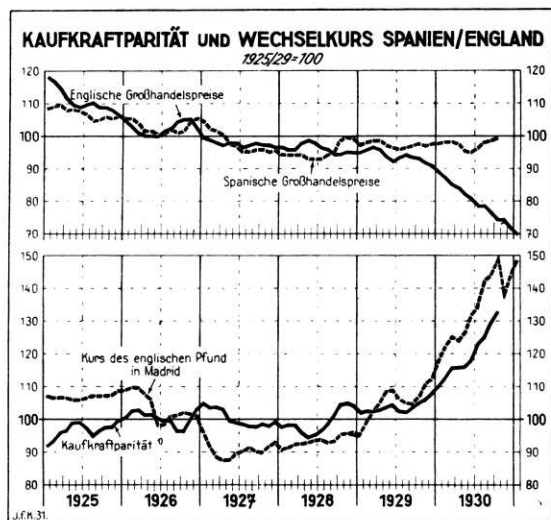
Ein weiteres ungelöstes Problem bietet die Währungsstabilisierung. Die Peseta, die seit April 1927 fast ständig im Kurs gesunken ist, hat allein im letzten Jahr rund 24 v. H. ihres intervalutarischen Wertes eingebüßt. Dabei ist der Notenumlauf in der gleichen Zeit nur um 6,6 v. H. gestiegen; die Girogut haben bei der Bank von Spanien haben sogar um 11,2 v. H. abgenommen. Wechselbestand

und Lombardvorschüsse zeigen am Ende des Jahres ebenfalls etwas niedrigere Beträge. Der Diskontsatz ist am 18. Juli 1930 von 5,5 auf 6 % erhöht worden. Der Staatshaushalt ist durchaus im Gleichgewicht. Die Großhandelspreise sind im zweiten Halbjahr 1930 zwar um wenige Punkte gestiegen, liegen im Durchschnitt der ersten zehn Monate aber ebenso hoch wie im Vorjahr. Endlich weist auch der auf stabile Währung umgerechnete Außenhandel eine Verbesserung der Handelsbilanz um rd. 84 Mill. *RM* aus.

Wie von amtlicher spanischer Stelle stets betont wird, beruht die Pesetenentwertung also tatsächlich nicht auf einer Inflation. Die Ursachen liegen vielmehr anderswo: nämlich einmal in dem Sturz der Auslandspreise bei unverändertem Preisniveau in Spanien, ferner in der Zunahme der Kapitalübertragungen nach dem Ausland, und schließlich in der währungspolitischen Untätigkeit der Zentralnotenbank.

## Kaufkraftparität und Währung.

Die britischen Großhandelspreise sind im vergangenen Jahr um rund 21 v. H. gesunken, während die spanischen Großhandelspreise, wie erwähnt, sich durchschnittlich kaum verschoben haben. Eine solche Veränderung im Verhältnis des Großhandelspreisniveaus beider Länder hat bewirkt, daß die Nachfrage nach britischen Waren und damit nach britischen De-



\*) Verhältnis der spanischen zur englischen Großhandelsindexziffer.

visen stieg und daß gleichzeitig die Nachfrage nach spanischen Devisen abnahm. Diese Verschiebung in der Relation der beiderseitigen Nachfrage hat so lange angehalten, bis der £-Kurs auf einen Stand gestiegen ist, durch den die Differenz zwischen der spanischen und britischen Großhandelspreisentwicklung wieder ausgeglichen wurde. Wie stark hier die Zusammenhänge gewesen sind, zeigt das Schaubild, in dem die Entwicklung des £-Kurses auf Madrid und des Verhältnisses zwischen spanischem und britischem Großhandelspreisniveau (d. h. also der Kaufkraftparität) eingezeichnet worden ist.

## Kapitalflucht.

Aus dem Schaubild geht aber auch hervor, daß der £-Kurs im Verhältnis zur spanisch-englischen Preisrelation 1927 und 1928 unterwertet, 1929 und 1930 dagegen überwertet worden ist. Diese Erscheinung geht auf die zweite Ursache der Pesetenentwertung zurück: die internationalen Kapitalübertragungen.

1927 und 1928 sind teils durch den großen Geldbedarf der Diktatur, teils aus Spekulation auf die mehrfach angekündigte Aufwertung der Peseta erhebliche Auslandskapitalien nach Spanien übertragen und in Peseten konvertiert worden. Dieses große Devisenangebot hatte den

Kurs unter das durch die Preisrelation bedingte Maß gesenkt. 1929 und 1930 ist die Bewegung umgekehrt gewesen. Das Ausland hat seine Pesetenguthaben zurückgezogen und wieder in ausländische Devisen konvertiert, teils weil der eigene Geldbedarf infolge der hereinbrechenden Schwierigkeiten wuchs, teils weil es sich in seinen Aufwertungserwartungen enttäuscht sah, und endlich auch deswegen, weil die politische Lage seit dem Sturz der Diktatur eine weitere Belassung von Anlagen in Spanien wenig ratsam erscheinen ließ. Die aus dem letzten Grunde jetzt auch von spanischer Seite einsetzende Kapitalflucht hat diese Bewegung noch verschärft. Die Devisenkurse sind daher von 1929 an über das durch die Preisrelation bedingte Maß hinaus hochgetrieben worden.

## Das Silberproblem.

Der nächste Aufsatz zum Silberproblem erscheint in Nr. 49.

Daß die Devisenkurse eine solche Entwicklung überhaupt einschlagen konnten, ist freilich letztlich — und dies ist die dritte Ursache der Pesetenentwertung — auf die währungspolitische Untätigkeit der Bank von Spanien zurückzuführen. Ungeachtet eines Goldbestandes von über 2,4 Mrd. Peseten und einer Golddeckung von über 50 v. H. des Notenumlaufes hat die Bank bisher darauf verzichtet, durch ausreichende Goldverkäufe an das Ausland und durch kräftigeres Anziehen der Diskontschraube zugunsten der Währung auf dem Devisenmarkt zu intervenieren. Das Einzige, was bisher erfolgt ist, sind die vom Finanzminister verfügte Zentralisierung des gesamten Devisengeschäfts im Centro Oficial de Contratación de Moneda und eine Reihe weiterer rein technischer Maßnahmen, deren Unwirksamkeit in anderen Ländern sich schon längst erwiesen hat.

\*

Einen Vorteil hat Spanien allerdings aus der Entwertung seiner Währung gezogen: es ist von der Weltwirtschaftskrise bei weitem nicht so in Mitleidenschaft gezogen worden wie die übrigen Länder. Der internationale Preissturz, der sich bei stabilem Wechselkurs auch auf die spanischen Preise übertragen haben würde, ist durch den Sturz des Pesetenkurses von Spanien ferngehalten worden. Die durch die übermäßige Devisenkurssteigerung verursachte Drosselung der Einfuhr hat den ausländischen Wettbewerb auf dem spanischen Markt vermindert. Die Ausfuhr ist aus demselben Grund erhöht worden und hat der spanischen Erzeugung damit einen neuen Antrieb gegeben.



---

## Konjunktur - Kartei.

Die Erholung aus der weltwirtschaftlichen Depression wird — auch wenn einmal alle noch bestehenden Hemmungen überwunden sein werden — keineswegs in allen Ländern und in allen Wirtschaftszweigen gleichzeitig einsetzen. Erfahrungsgemäß treten gerade in der zweiten Hälfte der Depression und beim Beginn eines neuen Aufschwungs „Sonderkonjunkturen“ in Erscheinung, ehe sich wieder eine einheitliche Konjunkturtendenz anbahnt. In solchen Zeiten, in denen über kurz oder lang ein Konjunktumschwung einsetzen muß, ist eine besonders sorgsame Beobachtung des Wirtschaftsverlaufs in den einzelnen Ländern und Wirtschaftszweigen geboten. Aus diesem Grunde soll auch im Wochenbericht des Instituts für Konjunkturforschung die laufende Berichterstattung über die Einzelheiten des Konjunkturverlaufs mehr als bisher gepflegt werden. Von der nächsten Nummer an werden neben den Materialien zu den allgemeinen Problemen der Konjunktur und der wirtschaftspolitischen Diskussion regelmäßig kurze Notizen über die einzelnen Branchen und Länder erscheinen. Die Sammlung dieser Notizen — etwa in Form einer Kartei — wird einen knappen, aber möglichst lückenlosen Überblick über den Aufmarsch des nächsten Aufschwungs bieten. In regelmäßigen Abständen werden u. a. folgende Gebiete behandelt werden:

### Wirtschaftszweige

Landwirtschaft — Nahrungs- und Genußmittelindustrien — Kohlenbergbau — Eisenschaffende Industrie — Nichteisenmetallindustrie — Maschinenindustrie — Kraftfahrzeugindustrie — Baugewerbe — Holzindustrie — Papierindustrie — Textilindustrie — Lederindustrie — Schuhindustrie — Keramische Industrie — Funkindustrie — Spielwaren- und Musikinstrumentenindustrie usw.

### Länder

Deutschland — Großbritannien — Irland — Frankreich — Belgien — Niederlande — Schweiz — Österreich — Tschechoslowakei — Ungarn — Polen — Litauen — Lettland — Estland — Dänemark — Norwegen — Schweden — Finnland — Italien — Spanien — Portugal — Rumänien — Jugoslawien — Bulgarien — Griechenland — Türkei — Rußland (UdSSR) — Vereinigte Staaten von Amerika — Kanada — Mexiko — Kuba — Mittelamerika — Argentinien — Brasilien — Chile — Peru — Bolivien — Kolumbien — Ekuador — Venezuela — Uruguay — Japan — China — Britisch-Indien — Britisch-Malaya — Niederländisch-Indien — Indochina — Siam — Philippinen — Persien — Ägypten — Südafrikanische Union — Australien — Neuseeland.

---

## Zahlenübersicht

| Gegenstand                                          | Einheit      | Vorjahr                                    |                        |                         |                         |                                     |                        |                          |                          | Gegenwart                                  |                        |                         |                         |                         |                        |                         |                          |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------------------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|--------------------------|
|                                                     |              | 30. Dez.<br>1929<br>bis<br>4. Jan.<br>1930 | 6.-11.<br>Jan.<br>1930 | 13.-18.<br>Jan.<br>1930 | 20.-25.<br>Jan.<br>1930 | 27. Jan.<br>bis<br>1. Febr.<br>1930 | 3.-8.<br>Febr.<br>1930 | 10.-15.<br>Febr.<br>1930 | 17.-22.<br>Febr.<br>1930 | 29. Dez.<br>1930<br>bis<br>3. Jan.<br>1931 | 5.-10.<br>Jan.<br>1931 | 12.-17.<br>Jan.<br>1931 | 19.-24.<br>Jan.<br>1931 | 26.-31.<br>Jan.<br>1931 | 2.-7.<br>Febr.<br>1931 | 9.-14.<br>Febr.<br>1931 | 16.-21.<br>Febr.<br>1931 |
|                                                     |              | 1                                          | 2                      | 3                       | 4                       | 5                                   | 6                      | 7                        | 8                        | 1                                          | 2                      | 3                       | 4                       | 5                       | 6                      | 7                       | 8                        |
| Woche:                                              |              |                                            |                        |                         |                         |                                     |                        |                          |                          |                                            |                        |                         |                         |                         |                        |                         |                          |
| <b>I. Tätigkeitsgrad</b>                            |              |                                            |                        |                         |                         |                                     |                        |                          |                          |                                            |                        |                         |                         |                         |                        |                         |                          |
| Arbeitslosigkeit                                    |              |                                            |                        |                         |                         |                                     |                        |                          |                          |                                            |                        |                         |                         |                         |                        |                         |                          |
| Hauptunterstützungsempfänger                        |              |                                            |                        |                         |                         |                                     |                        |                          |                          |                                            |                        |                         |                         |                         |                        |                         |                          |
| i. d. Arbeitslosenversicherung .....                | 1000         | 1774,6                                     | —                      | 2063,6                  | —                       | 2232,6                              | —                      | 2318,2                   | —                        | 2165,7                                     | —                      | 2398,9                  | —                       | 2554,2                  | —                      | —                       | —                        |
| i. d. Krisenunterstützung .....                     | "            | 210,2                                      | —                      | 230,2                   | —                       | 250,0                               | —                      | 266,7                    | —                        | 667,0                                      | —                      | 738,9                   | —                       | 810,6                   | —                      | —                       | —                        |
| zusammen .....                                      | "            | 1984,8                                     | —                      | 2293,8                  | —                       | 2482,6                              | —                      | 2584,9                   | —                        | 2832,7                                     | —                      | 3137,8                  | —                       | 3364,8                  | —                      | —                       | —                        |
| Gesamtzahl der Arbeitslosen <sup>1)</sup> .....     | "            | 2851,0                                     | —                      | 3092,0                  | —                       | 3218,0                              | —                      | —                        | —                        | 4384,0                                     | —                      | 4765,0                  | —                       | 4894,0*                 | —                      | —                       | —                        |
| Arbeitslosigkeit, Großbritannien <sup>2)</sup> ...  | "            | 1510,2                                     | 1478,8                 | 1476,3                  | 1473,4                  | 1491,5                              | 1508,6                 | 1520,0                   | 1523,9                   | 2643,1                                     | 2617,8                 | 2636,2                  | 2608,4                  | 2592,7                  | 2624,2                 | 2637,1                  | —                        |
| Produktion, arbeitstäglich                          |              |                                            |                        |                         |                         |                                     |                        |                          |                          |                                            |                        |                         |                         |                         |                        |                         |                          |
| Steinkohle im Ruhrrevier .....                      | 1000 t       | 412,4                                      | 434,5                  | 438,3                   | 421,5                   | 402,9                               | 390,6                  | 389,1                    | 385,4                    | 318,3                                      | 334,4                  | 358,4                   | 337,2                   | 305,3                   | 295,6                  | 300,6                   | —                        |
| Steinkohle in Deutsch-Oberschlesien                 | "            | 69,6                                       | 77,9                   | 76,2                    | 64,3                    | 61,4                                | 56,3                   | 53,9                     | 51,9                     | 56,9                                       | 57,7                   | 65,0                    | 61,5                    | 61,6                    | 63,1                   | 58,7                    | —                        |
| Kokserzeugung im Ruhrrevier .....                   | "            | 86,9                                       | 87,9                   | 88,5                    | 87,6                    | 87,7                                | 85,4                   | 86,1                     | 85,1                     | 57,9                                       | 58,4                   | 59,6                    | 59,3                    | 60,1                    | 58,1                   | 58,7                    | —                        |
| Steinkohle, Großbritannien <sup>3)</sup> .....      | "            | 743,0                                      | 943,0                  | 946,1                   | 938,8                   | 922,2                               | 927,9                  | 949,8                    | 940,1                    | 597,8                                      | 711,4                  | 727,5                   | 850,6                   | 833,0                   | 833,6                  | —                       | —                        |
| Verkehr, arbeitstäglich                             |              |                                            |                        |                         |                         |                                     |                        |                          |                          |                                            |                        |                         |                         |                         |                        |                         |                          |
| Wagenstellung der Reichsbahn ....                   | 1000         | 126,0                                      | 125,7                  | 128,1                   | 125,8                   | 125,1                               | 123,4                  | 123,6                    | 124,2                    | 105,2                                      | 104,7                  | 107,7                   | 105,3                   | 103,1                   | 102,4                  | 103,9                   | —                        |
| Kreditsicherheit, arbeitstäglich                    |              |                                            |                        |                         |                         |                                     |                        |                          |                          |                                            |                        |                         |                         |                         |                        |                         |                          |
| Vergleichsverfahren .....                           | Zahl         | 14                                         | 13                     | 22                      | 23                      | 24                                  | 20                     | 26                       | 24                       | 22                                         | 19                     | 19                      | 18                      | 22                      | 21                     | 23                      | 21                       |
| Konkurse .....                                      | "            | 33                                         | 40                     | 44                      | 48                      | 43                                  | 49                     | 47                       | 44                       | 33                                         | 31                     | 43                      | 46                      | 43                      | 45                     | 45                      | 41                       |
| Notenbanken <sup>4)</sup>                           |              |                                            |                        |                         |                         |                                     |                        |                          |                          |                                            |                        |                         |                         |                         |                        |                         |                          |
| Gold- und Devisenbestand .....                      | Mill. RM     | 2784                                       | 2783                   | 2777                    | 2780                    | 2788                                | 2814                   | 2847                     | 2903                     | 2778                                       | 2709                   | 2576                    | 2532                    | 2536                    | 2535                   | 2527                    | —                        |
| davon Reichsbank .....                              | "            | 2687                                       | 2688                   | 2681                    | 2686                    | 2694                                | 2720                   | 2753                     | 2809                     | 2685                                       | 2616                   | 2484                    | 2440                    | 2444                    | 2443                   | 2435                    | —                        |
| Notenbankkredite <sup>5)</sup> .....                | "            | 3274                                       | 2620                   | 2136                    | 2036                    | 2401                                | 2191                   | 1975                     | 1852                     | 2988                                       | 2324                   | 1954                    | 1899                    | 2367                    | 2056                   | 1845                    | —                        |
| davon Reichsbank .....                              | "            | 3099                                       | 2445                   | 1962                    | 1859                    | 2222                                | 2015                   | 1798                     | 1675                     | 2828                                       | 2164                   | 1794                    | 1735                    | 2202                    | 1892                   | 1681                    | —                        |
| Depositen (täglich fällige Verbindlichkeiten) ..... | "            | 866                                        | 695                    | 652                     | 827                     | 464                                 | 557                    | 610                      | 732                      | 742                                        | 512                    | 414                     | 559                     | 360                     | 366                    | 349                     | —                        |
| davon Reichsbank .....                              | "            | 755                                        | 585                    | 543                     | 709                     | 357                                 | 451                    | 502                      | 616                      | 652                                        | 423                    | 323                     | 455                     | 267                     | 271                    | 250                     | —                        |
| Bundes Reserve Banken U.S.A.                        |              |                                            |                        |                         |                         |                                     |                        |                          |                          |                                            |                        |                         |                         |                         |                        |                         |                          |
| Diskontierte Wechsel .....                          | Mill. \$     | 632,4                                      | 567,6                  | 442,3                   | 433,2                   | 406,9                               | 381,4                  | 381,9                    | 376,9                    | 251,4                                      | 292,4                  | 243,3                   | 229,9                   | 215,1                   | 222,9                  | 222,2                   | 199,8                    |
| Regierungssicherheiten .....                        | "            | 510,6                                      | 484,8                  | 479,1                   | 476,7                   | 476,5                               | 477,8                  | 478,6                    | 480,6                    | 729,5                                      | 658,9                  | 644,3                   | 624,6                   | 609,9                   | 609,5                  | 609,6                   | 599,7                    |
| Zahlungsverkehr                                     |              |                                            |                        |                         |                         |                                     |                        |                          |                          |                                            |                        |                         |                         |                         |                        |                         |                          |
| Geldumlauf .....                                    | Mill. RM     | 6602                                       | 6104                   | 5642                    | 5373                    | 6150                                | 5844                   | 5595                     | 5404                     | 6379                                       | 5866                   | 5464                    | 5221                    | 5959                    | 5601                   | 5398                    | —                        |
| davon Reichsbanknoten .....                         | "            | 5027                                       | 4595                   | 4181                    | 3946                    | 4643                                | 4374                   | 4161                     | 4000                     | 4756                                       | 4314                   | 3958                    | 3751                    | 4372                    | 4076                   | 3891                    | —                        |
| Postscheckverkehr (Lastschriften) ..                | "            | 1594                                       | 1589                   | 1533                    | 1419                    | 1491                                | 1332                   | 1276                     | 1331                     | 1496                                       | 1483                   | 1394                    | 1222                    | 1399                    | 1161                   | 1148                    | —                        |
| Postscheckguthaben (Bestände) .....                 | "            | 710                                        | 645                    | 585                     | 619                     | 545                                 | 568                    | 547                      | 568                      | 644                                        | 587                    | 539                     | 526                     | 489                     | 527                    | 490                     | —                        |
| <b>2. Wertbewegung</b>                              |              |                                            |                        |                         |                         |                                     |                        |                          |                          |                                            |                        |                         |                         |                         |                        |                         |                          |
| Zinssätze                                           |              |                                            |                        |                         |                         |                                     |                        |                          |                          |                                            |                        |                         |                         |                         |                        |                         |                          |
| Reichsbankdiskont .....                             | % p. a.      | 7                                          | 7                      | 6,5                     | 6,5                     | 6,5                                 | 6                      | 6                        | 6                        | 5                                          | 5                      | 5                       | 5                       | 5                       | 5                      | 5                       | 5                        |
| Debetzinsen <sup>6)</sup> der Stempel-              | "            | 10                                         | 10                     | 9,5                     | 9,5                     | 9,5                                 | 9                      | 9                        | 9                        | 8                                          | 8                      | 8                       | 8                       | 8                       | 8                      | 8                       | 8                        |
| Kreditzinsen <sup>7)</sup> } vereinigung            | "            | 4                                          | 4                      | 3,5                     | 3,5                     | 3,5                                 | 3                      | 3                        | 3                        | 2,5                                        | 2,5                    | 2,5                     | 2,5                     | 2,5                     | 2,5                    | 2,5                     | 2,5                      |
| Tagesgeld .....                                     | "            | 8,69                                       | 6,36                   | 6,62                    | 5,62                    | 6,32                                | 7,54                   | 5,17                     | 5,43                     | 6,59                                       | 4,45                   | 4,94                    | 5,01                    | 5,55                    | 6,55                   | 5,07                    | 5,44                     |
| Monatsgeld .....                                    | "            | 9,68                                       | 8,75                   | 8,16                    | 7,80                    | 7,68                                | 7,60                   | 7,36                     | 7,35                     | 7,38                                       | 6,71                   | 6,64                    | 6,64                    | 6,71                    | 6,70                   | 6,59                    | 6,53                     |
| Privatdiskont .....                                 | "            | 6,93                                       | 6,65                   | 6,27                    | 6,09                    | 6,00                                | 5,84                   | 5,45                     | 5,38                     | 4,85                                       | 4,75                   | 4,69                    | 4,71                    | 4,83                    | 4,88                   | 4,88                    | 4,88                     |
| Warenwechsel mit Bank giro .....                    | "            | 7,39                                       | 7,18                   | 6,79                    | 6,47                    | 6,43                                | 6,27                   | 5,96                     | 5,87                     | 5,43                                       | 5,30                   | 5,23                    | 5,26                    | 5,27                    | 5,26                   | 5,24                    | 5,23                     |
| Reportgeld .....                                    | "            | —                                          | —                      | —                       | 7,75                    | 7,66                                | —                      | 7,00                     | 7,25                     | —                                          | —                      | —                       | 6,75                    | 6,75                    | —                      | —                       | 6,50                     |
| Rendite der 6% Goldpfandbriefe ..                   | "            | 6,48                                       | 6,49                   | 6,49                    | 6,48                    | 6,47                                | 6,46                   | 6,45                     | 6,45                     | 6,16                                       | 6,16                   | 6,16                    | 6,17                    | 6,18                    | 6,17                   | 6,17                    | 6,16                     |
| " " 6% " .....                                      | "            | 7,63                                       | 7,63                   | 7,63                    | 7,64                    | 7,64                                | 7,57                   | 7,52                     | 7,52                     | 7,20                                       | 7,18                   | 7,19                    | 7,19                    | 7,18                    | 7,20                   | 7,20                    | 7,20                     |
| " " 7% " .....                                      | "            | 8,51                                       | 8,47                   | 8,41                    | 8,37                    | 8,34                                | 8,22                   | 8,20                     | 8,23                     | 7,67                                       | 7,60                   | 7,61                    | 7,64                    | 7,62                    | 7,63                   | 7,61                    | 7,60                     |
| " " 8% " .....                                      | "            | 8,68                                       | 8,68                   | 8,65                    | 8,62                    | 8,62                                | 8,55                   | 8,54                     | 8,53                     | 8,19                                       | 8,13                   | 8,14                    | 8,15                    | 8,14                    | 8,13                   | 8,11                    | 8,10                     |
| Call money New York .....                           | "            | 5,60                                       | 4,25                   | 4,17                    | 4,08                    | 4,08                                | 4,17                   | 4,30                     | 4,40                     | 2,80                                       | 1,50                   | 1,50                    | 1,50                    | 1,50                    | 1,50                   | 1,50                    | 1,50                     |
| Privatdiskont London .....                          | "            | 4,41                                       | 4,11                   | 4,08                    | 3,94                    | 3,94                                | 3,92                   | 3,92                     | 3,85                     | 2,28                                       | 2,17                   | 2,17                    | 2,25                    | 2,46                    | 2,47                   | 2,52                    | 2,60*                    |
| " Zürich .....                                      | "            | 3,13                                       | 3,00                   | 2,94                    | 2,88                    | 2,81                                | 2,75                   | 2,75                     | 2,63                     | 1,50                                       | 1,13                   | 1,13                    | 1,06                    | 1,00                    | 1,00                   | 1,00                    | 1,00                     |
| " Amsterdam .....                                   | "            | 3,60                                       | 3,02                   | 2,91                    | 2,70                    | 2,74                                | 2,78                   | 2,66                     | 2,60                     | 1,64                                       | 1,43                   | 1,35                    | 1,30                    | 1,22                    | 1,15                   | 1,08                    | 1,01                     |
| Devisenkurse in Berlin                              |              |                                            |                        |                         |                         |                                     |                        |                          |                          |                                            |                        |                         |                         |                         |                        |                         |                          |
| New York .....                                      | RM je \$     | 4,1869                                     | 4,1873                 | 4,1864                  | 4,1853                  | 4,1853                              | 4,1863                 | 4,1889                   | 4,1906                   | 4,1989                                     | 4,2027                 | 4,2073                  | 4,2087                  | 4,2080                  | 4,2050                 | 4,2063                  | 4,2082                   |
| London .....                                        | RM je £      | 20,43                                      | 20,40                  | 20,38                   | 20,37                   | 20,36                               | 20,36                  | 20,37                    | 20,37                    | 20,39                                      | 20,41                  | 20,42                   | 20,43                   | 20,43                   | 20,43                  | 20,45                   | 20,44                    |
| Paris .....                                         | RM je 100 fr | 16,49                                      | 16,47                  | 16,45                   | 16,44                   | 16,43                               | 16,42                  | 16,40                    | 16,39                    | 16,49                                      | 16,49                  | 16,50                   | 16,49                   | 16,49                   | 16,49                  | 16,49                   | 16,49                    |
| Aktienindex                                         |              |                                            |                        |                         |                         |                                     |                        |                          |                          |                                            |                        |                         |                         |                         |                        |                         |                          |
| Gesamt .....                                        | 1924/26=100  | 115,5                                      | 117,8                  | 123,2                   | 122,3                   | 122,0                               | 122,9                  | 121,4                    | 121,1                    | 85,1                                       | 85,0                   | 80,9                    | 79,7                    | 80,3                    | 83,1                   | 86,7                    | 86,0                     |
| Bergbau- und Schwerindustrie .....                  | "            | 114,0                                      | 116,7                  | 121,0                   | 121,2                   | 121,8                               | 122,2                  | 120,4                    | 118,9                    | 78,8                                       | 78,8                   | 73,5                    | 72,4                    | 73,1                    | 76,9                   | 80,4                    | 79,0                     |
| Verarbeitende Industrie .....                       | "            | 104,4                                      | 106,8                  | 112,5                   | 110,7                   | 109,9                               | 110,9                  | 109,3                    | 108,2                    | 74,6                                       | 74,4                   | 70,6                    | 69,1                    | 69,9                    | 72,6                   | 76,7                    | 76,2                     |
| Handel und Verkehr .....                            | "            | 133,5                                      | 135,8                  | 141,4                   | 141,1                   | 140,9                               | 142,6                  | 141,5                    | 140,2                    | 108,9                                      | 108,8                  | 105,2                   | 104,6                   | 105,0                   | 106,7                  | 109,5                   | 109,1                    |
| Warenpreise                                         |              |                                            |                        |                         |                         |                                     |                        |                          |                          |                                            |                        |                         |                         |                         |                        |                         |                          |
| Indexziffern                                        |              |                                            |                        |                         |                         |                                     |                        |                          |                          |                                            |                        |                         |                         |                         |                        |                         |                          |
| Reagible Waren <sup>8)</sup> .....                  | 1913 = 100   | 112,9                                      | 112,9                  | 112,0                   | 110,9                   | 108,7                               | 107,6                  | 106,9                    | 105,5                    | 81,7                                       | 80,1                   | 78,7                    | 78,0                    | 76,8                    | 76,2                   | 76,6                    | 76,2                     |
| Großhandelspreise (gesamt) .....                    | "            | 133,7                                      | 133,1                  | 132,4                   | 131,7                   | 131,1                               | 130,1                  | 129,8                    | 129,1                    | 117,1                                      | 116,6                  | 115,6                   | 114,9                   | 113,9                   | 113,7                  | 114,5                   | 114,0                    |
| Agrarstoffe .....                                   | "            | 125,3                                      |                        |                         |                         |                                     |                        |                          |                          |                                            |                        |                         |                         |                         |                        |                         |                          |