

# WOCHENBERICHT

## DES

### INSTITUTS FÜR KONJUNKTURFORSCHUNG

6. JAHRGANG

BERLIN, DEN 5. APRIL 1933

NUMMER 1

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

## Die gewerbliche Gütererzeugung

Ähnlich wie die Beschäftigung der Industriearbeiter hat die Produktion seit Jahresbeginn leicht zugenommen. Die Indexziffer der gewerblichen Gütererzeugung (1928 = 100, Saisonschwankungen ausgeschaltet) stieg von 62,2 im Januar auf 62,5 im Februar 1933.

Die Entwicklung in den einzelnen Branchen ist nach wie vor sehr verschieden. Der Saison entsprechend ist die Produktion von Steinkohlenbriketts, von Strom und von NE-Metallerzen zurückgegangen; auch in einzelnen Teilen der Bauwirtschaft (Beginne von Wohnungsneubauten; Tiefbau) hat sich die Geschäftstätigkeit noch vermindert. Überall war der Rückgang aber schwächer als in den Vorjahren. Umgekehrt hat, gleichfalls saisonbedingt, die Kraftfahrzeugindustrie ihre Produktion erhöht; auch die Zahl der Bauvollendungen hat, der Jahreszeit entsprechend, zugenommen.

Von den Industrien ohne ausgeprägte Saisonbewegung hat die Gruppe Textilien — deren Erzeugung im Herbst vorigen Jahres besonders stark gestiegen war — auch im Februar noch ihre Produktion vermindert. Die Eisenindustrie hat im Februar etwas weniger produziert als im Januar; doch ist der Rückgang sehr gering.

Verglichen mit der Erzeugung im Februar 1932 hat das Produktionsvolumen bereits in einer ganzen Anzahl von Industrien, vor allem in den Investitionsgüter und Kraftstoffe herstellenden Branchen, zugenommen. Dabei darf man der Höhe der Prozentzahlen jedoch keine allzu große Bedeutung beimessen, da die Vergleichszahlen (Februar 1932) sehr niedrig sind.

## Veränderung der Industrieerzeugung in wichtigen Branchen Februar 1932 bis Februar 1933 (v.H.)

| Abnahme                                 | Zunahme                                  |
|-----------------------------------------|------------------------------------------|
| Bauvollendungen . . . . . — 13,7        | Produktionsgüter, gesamt . . . . . + 2,9 |
| Kupfer . . . . . — 10,6                 | Hanfgarn . . . . . + 4,6                 |
| Maschinen . . . . . <sup>1)</sup> — 7,5 | Strom . . . . . + 4,9                    |
| Verbrauchsgüter, gesamt . . . . . — 3,3 | Papier, Pappe usw. . . . . + 5,9         |
| Textilien . . . . . — 2,4               | Eisen, Stahl usw. . . . . + 6,2          |
| Industrie, gesamt . . . . . — 0,2       | Tiefbau . . . . . + 7,5                  |
|                                         | Kohle . . . . . + 7,7                    |
|                                         | NE-Metallerze . . . . . + 10,0           |
|                                         | Baubeginne . . . . . + 13,3              |
|                                         | Kraftfahrzeuge . . . . . + 13,8          |
|                                         | Kali . . . . . <sup>1)</sup> + 14,0      |

<sup>1)</sup> Veränderung von Januar 1932 auf Januar 1933.

## Zur Lage am Effektenmarkt

Im letzten Wochenbericht waren die gegenwärtig wirksamen Grundtendenzen am Effektenmarkt geschildert worden. Nachstehend werden die besonderen Verhältnisse auf den einzelnen Gebieten des deutschen Effektenmarkts behandelt.

### A. Rentenmarkt

Auf die Steigerung der Rentenkurse von Mitte 1932 bis zum Januar 1933, die teilweise fast stürmischen Charakter hatte, war im Februar ein leichter Rückschlag gefolgt. Im März jedoch hat von neuem eine kräftige Aufwärtsbewegung fast aller

Kursniveau 6%iger Wertpapiere

| Monatsdurchschnitt | Pfandbriefe             |                                  | Kommunalobligationen    |                                  | Öffentliche Anleihen |        |           | Industrieobligationen |
|--------------------|-------------------------|----------------------------------|-------------------------|----------------------------------|----------------------|--------|-----------|-----------------------|
|                    | Hypotheken-Aktienbanken | Öffentl.-rechtl. Kreditanstalten | Hypotheken-Aktienbanken | Öffentl.-rechtl. Kreditanstalten | Reich                | Länder | Gemeinden |                       |
| 1928 . . .         | 86,37                   | 85,12                            | 85,60                   | 87,98                            | 87,50                | 80,12  | 81,53     | 80,00                 |
| 1929 . . .         | 82,08                   | 78,64                            | 79,63                   | 84,46                            | 87,50                | 76,58  | 76,54     | 76,84                 |
| 1930 . . .         | 84,99                   | 81,48                            | 79,77                   | 85,01                            | 87,55                | 79,75  | 76,62     | 79,31                 |
| 1931 . . .         |                         |                                  |                         |                                  |                      |        |           |                       |
| Januar . .         | 85,85                   | 81,32                            | 78,32                   | 85,29                            | 85,14                | 77,01  | 73,01     | 74,95                 |
| Juni . . .         | 86,28                   | 81,09                            | 81,12                   | 85,20                            | 81,80                | 74,85  | 73,52     | 73,23                 |
| Juli . . .         | 85,74                   | 80,44                            | 80,68                   | 85,04                            | 78,52                | 74,13  | 72,33     | 71,77                 |
| August . .         |                         |                                  |                         |                                  |                      |        |           |                       |
| Sept. . . .        | 74,87                   | 69,34                            | 69,01                   | 71,55                            | 71,15                | 64,06  | 58,48     | 59,87                 |
| 1932 . . .         |                         |                                  |                         |                                  |                      |        |           |                       |
| April . . .        | 72,11                   | 68,01                            | 51,72                   | 54,91                            | 58,56                | 51,14  | 44,61     | 52,13                 |
| Mai . . . .        | 73,14                   | 69,25                            | 54,72                   | 56,73                            | 59,74                | 52,67  | 45,24     | 54,85                 |
| Juni . . . .       | 68,39                   | 65,11                            | 50,53                   | 55,45                            | 55,50                | 46,79  | 42,52     | 52,82                 |
| Juli . . . .       | 69,23                   | 66,13                            | 52,41                   | 54,75                            | 62,66                | 49,87  | 43,38     | 54,51                 |
| August . .         | 69,25                   | 66,07                            | 54,87                   | 56,30                            | 64,85                | 53,18  | 45,83     | 57,09                 |
| Sept. . . .        | 72,80                   | 67,13                            | 59,82                   | 59,86                            | 71,42                | 61,66  | 53,76     | 63,30                 |
| Okt. . . . .       | 75,11                   | 66,60                            | 62,20                   | 62,68                            | 78,59                | 65,08  | 56,65     | 66,04                 |
| Nov. . . . .       | 78,71                   | 69,08                            | 64,57                   | 65,10                            | 81,02                | 67,20  | 58,62     | 69,10                 |
| Dez. . . . .       | 81,61                   | 73,79                            | 68,32                   | 68,14                            | 84,01                | 70,49  | 60,66     | 74,29                 |
| 1933 . . .         |                         |                                  |                         |                                  |                      |        |           |                       |
| Januar . .         | 85,89                   | 78,99                            | 74,80                   | 75,04                            | 87,06                | 76,43  | 69,54     | 79,30                 |
| Febr. . . .        | 83,78                   | 78,68                            | 72,34                   | 74,24                            | 85,56                | 75,58  | 68,07     | 78,01                 |
| März . . .         | 87,41                   | 82,64                            | 76,72                   | 78,11                            | 88,78                | 80,39  | 72,15     | 81,22                 |

Rentenkurse eingesetzt, die so beträchtlich war, daß nunmehr die Kurse einiger 6%iger Renten um etwa 70 v.H. höher sind als auf ihrem tiefsten Stand im April 1932. Teilweise sind sogar Kurse erreicht worden, wie sie für 6%ige Papiere in den letzten 5 Jahren nicht verzeichnet worden waren.

Es bestehen aber sehr erhebliche Unterschiede in der Kursentwicklung. Am wenigsten sind die Goldpfandbriefe der Bodenkreditinstitute gestiegen, am stärksten die Anleihen der Gemeinden. Das

kommt vor allem daher, daß die Pfandbriefe der Bodenkreditinstitute bis April 1932 auch die geringsten Kursrückgänge aufzuweisen hatten, da hier die Kurse durch Interventionskäufe der Emissionsinstitute gestützt worden waren. Die Anleihen der Gemeinden dagegen, ebenso wie die Anleihen der Länder und des Reichs, waren damals meist sich selbst überlassen worden; hier konnte das sehr große Angebot nur bei stark ermäßigten Kursen Aufnahme finden. Als jedoch die Nachfrage nach Rentenwerten zunahm, traf sie bei den öffentlichen Anleihen und auch bei den Industrieobligationen auf einen fast »leeren« Markt; hingegen konnte die Nachfrage nach Pfandbriefen der Bodenkreditinstitute zunächst aus den umfangreichen Beständen aus Stützungskäufen der Emissionsinstitute befriedigt werden, so daß hier der Nachfrage auch ein beträchtliches Angebot gegenüberstand. Dabei war die Nachfrage aber nicht bei allen Pfandbriefen gleich stark. Die Schutzmaßnahmen für die Landwirtschaft, die die Gläubigerrechte z. T. beschränken, führten dazu, daß sich die Käufe der Geldkapitalbesitzer zeitweilig in erster Linie auf Pfandbriefe solcher Institute erstreckten, die gar keine oder nur verhältnismäßig wenig Agrarhypotheiken gewährt hatten. Hier wiederum wandte sich das Interesse vor allem Pfandbriefen solcher Institute zu, bei denen die Zinsrückstände verhältnismäßig gering sind. Ferner läßt sich jetzt wieder — wie immer, wenn die Kurse der Pfandbriefe sich der Parigrenze nähern — eine Kursdifferenzierung nach der Fälligkeit der Pfandbriefe erkennen. Solange die Pfandbriefkurse weit unter pari stehen, vernachlässigen die Käufer von Pfandbriefen die Chancen oder Nachteile, die sich aus der Möglichkeit einer frühzeitigen Auslosung oder Kündigung der Papiere ergeben könnten. Sobald sich aber die Kurse dem Paristand nähern, werden vielfach solche Serien bevorzugt, deren frühester Kündigungs- oder Auslosungstermin noch in weiter Ferne liegt.

\*

Die Kommunalobligationen der Bodenkreditinstitute sind beträchtlich im Kurs gestiegen. In den Jahren 1931 und 1932 hatten die auch hier vorgenommenen Stützungskäufe der Emissionsinstitute nicht zu verhindern vermocht, daß die Kurse z. T. stärker gesunken waren als die der öffentlichen Anleihen. Die angespannte Finanzlage der deutschen Gemeinden führte zeitweise zu einer regelrechten Flucht aus den Kommunalobligationen. Je mehr sich nun bei den Gemeinden der gesetzliche Zwang und vor allem auch der Wille zur Ordnung der Finanzverhältnisse durchsetzte, fand auch der kommunale Kredit wieder eine günstigere Beurteilung. Das Interesse der Geldkapitalbesitzer wandte sich wieder in recht beträchtlichem Umfang den Kommunalobligationen der Bodenkreditinstitute zu.

Besonders rege war in den letzten Monaten die Nachfrage nach einigen Staatsanleihen, bei denen mit einem Rückkauf durch den Schuldner oder wenigstens mit der Möglichkeit eines günstigen Umtauschangebots gerechnet wird. Auch der Kurs der sogen. Neubesitzanleihe des Deutschen Reiches ist beträchtlich gestiegen: er hat sich seit April 1932 verfünffacht. Die sogen. Altbesitzanleihe mit Auslosungsrechten konnte ihren Kurs seit April 1932 mehr als verdoppeln.

\*

Je mehr sich die Rentenkurse dem Paristand nähern, um so geringer werden voraussichtlich die Kursschwankungen sein. Das stürmische Tempo der Aufwärtsbewegung in den letzten Wochen war ein einmaliger Ausgleich des krisenhaften Einbruchs; in Zukunft sollten die Rentenpapiere wieder zu dem werden, was sie ihrer Bestimmung nach sein müssen: Anlagewerte mit geringem Kursrisiko.

Zwar besteht immer noch eine sehr große Spanne zwischen den Erträgen bei kurzfristiger und bei langfristiger Geldanlage. Noch immer ist die durchschnittliche Rendite der 6<sup>o</sup>/igen Rentenpapiere um mehr als 50 v.H. größer als die, die sich

#### Zur Kursentwicklung 6<sup>o</sup>/igen Rentenpapiere

Durchschnittliches Kursniveau

| Gruppe                                           | Höchststand<br>in den Jahren<br>1928 bis 1932 |                  | Stand<br>Juli<br>1931 <sup>1)</sup> | Rück-<br>gang<br>vom<br>Höchst-<br>stand<br>bis<br>April<br>1932<br>(v. H.) | Stand<br>April<br>1932 <sup>2)</sup> | Stand<br>Januar<br>1933 | Stand<br>Febr.<br>1933 | Stand<br>Ende<br>März 1933<br>(Wochen-<br>durch-<br>schnitt<br>vom<br>20. bis<br>25. März) | Ver-<br>änderung<br>vom<br>Höchst-<br>stand<br>bis<br>März<br>1933<br>(v. H.) | Ver-<br>änderung<br>von<br>April<br>1932<br>bis<br>März<br>1933<br>(v. H.) |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| <b>Pfandbriefe</b> .....                         | <b>89,35</b>                                  | <b>Jan. 1928</b> | <b>84,18</b>                        | <b>— 20,6</b>                                                               | <b>70,90</b>                         | <b>83,86</b>            | <b>82,28</b>           | <b>89,75</b>                                                                               | <b>+ 0,4</b>                                                                  | <b>+ 26,6</b>                                                              |
| Hypothekenaktienbanken .....                     | 89,90                                         | Jan. 1928        | 85,74                               | — 19,8                                                                      | 72,11                                | 85,89                   | 83,78                  | 91,00                                                                                      | + 1,2                                                                         | + 26,2                                                                     |
| Öffentlich-rechtliche Kredit-<br>anstalten ..... | 88,02                                         | Jan. 1928        | 80,44                               | — 22,7                                                                      | 68,01                                | 78,99                   | 78,68                  | 86,74                                                                                      | — 1,5                                                                         | + 27,5                                                                     |
| <b>Kommunalobligationen</b> .....                | <b>89,64</b>                                  | <b>Jan. 1928</b> | <b>83,30</b>                        | <b>— 40,2</b>                                                               | <b>53,63</b>                         | <b>74,94</b>            | <b>73,48</b>           | <b>82,11</b>                                                                               | <b>— 8,4</b>                                                                  | <b>+ 53,1</b>                                                              |
| Hypothekenaktienbanken .....                     | 88,83                                         | Jan. 1928        | 80,68                               | — 41,8                                                                      | 51,72                                | 74,80                   | 72,34                  | 82,14                                                                                      | — 7,5                                                                         | + 58,8                                                                     |
| Öffentlich-rechtliche Kredit-<br>anstalten ..... | 90,18                                         | Jan. 1928        | 85,04                               | — 39,1                                                                      | 54,91                                | 75,04                   | 74,24                  | 82,09                                                                                      | — 9,0                                                                         | + 49,5                                                                     |
| <b>Öffentliche Anleihen</b> .....                | <b>86,04</b>                                  | <b>Jan. 1928</b> | <b>76,12</b>                        | <b>— 37,8</b>                                                               | <b>53,51</b>                         | <b>80,54</b>            | <b>79,14</b>           | <b>86,58</b>                                                                               | <b>+ 0,6</b>                                                                  | <b>+ 61,8</b>                                                              |
| Reich .....                                      | 88,39                                         | Juli 1930        | 78,52                               | — 33,7                                                                      | 58,56                                | 87,06                   | 85,56                  | 91,81                                                                                      | + 3,9                                                                         | + 56,8                                                                     |
| Länder .....                                     | 83,85                                         | Jan. 1928        | 74,13                               | — 39,0                                                                      | 51,14                                | 76,43                   | 75,58                  | 85,34                                                                                      | + 1,8                                                                         | + 66,9                                                                     |
| Gemeinden .....                                  | 84,21                                         | Jan. 1928        | 72,33                               | — 47,0                                                                      | 44,61                                | 69,54                   | 68,07                  | 76,75                                                                                      | — 8,9                                                                         | + 72,0                                                                     |
| <b>Industrieobligationen</b> .....               | <b>84,84</b>                                  | <b>Jan. 1928</b> | <b>71,77</b>                        | <b>— 38,6</b>                                                               | <b>52,13</b>                         | <b>79,30</b>            | <b>78,01</b>           | <b>84,92</b>                                                                               | <b>+ 0,1</b>                                                                  | <b>+ 62,9</b>                                                              |
| <b>Gesamt</b> .....                              | <b>88,36</b>                                  | <b>Jan. 1928</b> | <b>81,42</b>                        | <b>— 28,7</b>                                                               | <b>62,98</b>                         | <b>81,38</b>            | <b>79,88</b>           | <b>87,49</b>                                                                               | <b>— 1,0</b>                                                                  | <b>+ 38,9</b>                                                              |

<sup>1)</sup> Durchschnitt 1. bis 11. Juli. — <sup>2)</sup> Durchschnitt 12. bis 30. April.

bei kurzfristiger Anlage der Geldkapitalien erzielen läßt. (Dabei ist bei dieser Renditeberechnung der Gewinn, der sich durch Rückzahlung oder Auslösung der Pfandbriefe ergeben kann, nicht berücksichtigt.) Anfang 1931 — vor Ausbruch der Kreditkrise — war die Rendite der 6<sup>0</sup>/<sub>10</sub>igen Renten nur um etwa 30 v.H. höher als die Verzinsung kurzfristiger Anlagen, und im Juli 1931, in den letzten Tagen vor Ausbruch der Bankenkrise, war die Rendite der festverzinslichen Werte sogar niedriger als die Sätze für kurzfristige Anlagen.

Wenn auch die große Differenz, die zwischen den Erträgen für kurzfristige und langfristige Anlagen besteht, für einen Fortgang der Kurssteigerung am Rentenmarkt spricht, so stehen doch einer so stürmischen Entwicklung, wie wir sie in den letzten Wochen erlebt haben, gewisse Widerstände entgegen. Denn ein Teil der Rentenbesitzer (Banken, Sparkassen) hatte bisher an seinen Wertpapierbeständen festgehalten, weil die Kurse unter dem Einstandspreis lagen. Sie haben — wenn sie Geld benötigten — die Papiere meist nicht verkauft, sondern beliehen. Wenn die Kurse aber nunmehr den damaligen Einstandspreis erreichen oder gar überschreiten, wenn die Wertpapiere also wieder ohne Verlust verkauft werden können, dürfte das Wertpapierangebot aus diesen Quellen zunehmen.

## B. Der Aktienmarkt

Auch am Aktienmarkt ist in der letzten Woche auf die Hausse, die am 6. März begonnen hatte, ein Rückschlag eingetreten. Das war nach der stürmischen Aufwärtsbewegung zu erwarten, zumal

Indexziffer der Aktienkurse in Berlin  
1924/26 = 100

|                    | Gesamt | Bergbau<br>und<br>Schwer-<br>industrie | Ver-<br>arbeitende<br>Industrie | Handel<br>und<br>Verkehr |
|--------------------|--------|----------------------------------------|---------------------------------|--------------------------|
| <b>1932</b>        |        |                                        |                                 |                          |
| 28. 11. bis 3. 12. | 60,1   | 62,6                                   | 54,6                            | 67,2                     |
| 5. 12. » 10. 12.   | 61,0   | 64,0                                   | 55,4                            | 68,0                     |
| 12. 12. » 17. 12.  | 61,8   | 65,8                                   | 55,9                            | 68,5                     |
| 19. 12. » 24. 12.  | 61,8   | 66,6                                   | 55,3                            | 68,9                     |
| 26. 12. » 31. 12.  | 63,1   | 67,6                                   | 56,3                            | 70,9                     |
| <b>1933</b>        |        |                                        |                                 |                          |
| 2. 1. bis 7. 1.    | 63,5   | 66,6                                   | 56,8                            | 72,3                     |
| 9. 1. » 14. 1.     | 65,1   | 68,1                                   | 58,3                            | 74,3                     |
| 16. 1. » 21. 1.    | 64,7   | 67,7                                   | 57,5                            | 74,5                     |
| 23. 1. » 28. 1.    | 64,8   | 68,1                                   | 57,3                            | 74,7                     |
| 30. 1. » 4. 2.     | 65,0   | 68,6                                   | 57,4                            | 74,9                     |
| 6. 2. » 11. 2.     | 64,4   | 68,3                                   | 56,8                            | 74,1                     |
| 13. 2. » 18. 2.    | 64,8   | 68,9                                   | 57,0                            | 74,4                     |
| 20. 2. » 25. 2.    | 64,9   | 69,1                                   | 57,1                            | 74,4                     |
| 27. 2. » 3. 3.     | 65,1   | 69,4                                   | 57,5                            | 74,4                     |
| 6. 3. » 11. 3.     | 68,3   | 73,8                                   | 60,6                            | 76,4                     |
| 13. 3. » 18. 3.    | 70,8   | 78,1                                   | 63,7                            | 76,5                     |
| 20. 3. » 25. 3.    | 74,1   | 81,0                                   | 67,3                            | 79,6                     |
| 27. 3. » 1. 4.     | 72,2   | 78,0                                   | 65,5                            | 78,3                     |

mit dem Herannahen des Quartalsultimos ein stärkerer Geldbedarf zu decken war. Dem Rückschlag ist aber keine grundsätzliche Bedeutung beizu-

Zur Kursentwicklung der Aktien  
Aktienindex; 1924/26 = 100

| Indexgruppe                                          | Höchststand<br>in den Jahren<br>1924 bis 1929 | Stand<br>Juli <sup>1)</sup><br>1931 | Stand<br>April <sup>2)</sup><br>1932 | Rück-<br>gang<br>vom<br>Hoch-<br>stand<br>bis<br>April<br>1932<br>(v. H.) | Stand<br>Dez.<br>1932 | Stand<br>Jan.<br>1933 | Steige-<br>rung<br>von<br>April<br>1932<br>bis<br>Jan.<br>1933<br>(v. H.) | Stand<br>Febr.<br>1933 | Stand<br>Ende<br>März<br>1933<br>(20.<br>bis<br>25. 3.) | Rück-<br>gang<br>vom<br>Hoch-<br>stand<br>bis Ende<br>März 1933<br>(20. bis 25. 3.)<br>in v. H. | Steige-<br>rung<br>von<br>April<br>1932<br>bis Ende<br>März 1933<br>(20. bis 25. 3.)<br>in v. H. |             |
|------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------------------------------------------------------|------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>A. Bergbau u. Schwerindustrie</b>                 | <b>176,78</b>                                 | <b>April 1927</b>                   | <b>71,35</b>                         | <b>49,45</b>                                                              | <b>72,0</b>           | <b>65,65</b>          | <b>67,68</b>                                                              | <b>36,9</b>            | <b>68,75</b>                                            | <b>81,03</b>                                                                                    | <b>54,2</b>                                                                                      | <b>63,9</b> |
| Metallgewinnung .....                                | 170,39                                        | Februar 1924                        | 51,85                                | 33,27                                                                     | 80,5                  | 38,88                 | 39,79                                                                     | 19,6                   | 40,17                                                   | 46,35                                                                                           | 72,8                                                                                             | 39,3        |
| Steinkohlen .....                                    | 196,08                                        | April 1927                          | 75,04                                | 49,71                                                                     | 74,6                  | 67,07                 | 70,50                                                                     | 41,8                   | 72,16                                                   | 81,82                                                                                           | 58,3                                                                                             | 64,6        |
| Braunkohlen .....                                    | 204,43                                        | Februar 1927                        | 109,58                               | 97,06                                                                     | 52,5                  | 123,44                | 127,05                                                                    | 30,9                   | 133,99                                                  | 151,83                                                                                          | 25,7                                                                                             | 56,4        |
| Kali .....                                           | 256,46                                        | Januar 1929                         | 122,71                               | 89,35                                                                     | 65,2                  | 110,47                | 113,60                                                                    | 27,1                   | 113,08                                                  | 136,46                                                                                          | 46,8                                                                                             | 52,7        |
| Gemischte Betriebe .....                             | 172,57                                        | April 1927                          | 58,63                                | 35,90                                                                     | 79,2                  | 52,05                 | 53,57                                                                     | 49,2                   | 53,51                                                   | 65,14                                                                                           | 62,3                                                                                             | 81,4        |
| <b>B. Verarbeitende Industrie</b>                    | <b>176,21</b>                                 | <b>Februar 1924</b>                 | <b>66,80</b>                         | <b>43,20</b>                                                              | <b>75,5</b>           | <b>55,60</b>          | <b>57,46</b>                                                              | <b>33,0</b>            | <b>57,05</b>                                            | <b>67,29</b>                                                                                    | <b>61,8</b>                                                                                      | <b>55,8</b> |
| Metallverarb. Masch. u. Fahr-<br>zeugindustrie ..... | 206,59                                        | Februar 1924                        | 47,53                                | 26,24                                                                     | 87,3                  | 35,42                 | 36,99                                                                     | 41,0                   | 37,18                                                   | 45,28                                                                                           | 78,1                                                                                             | 72,6        |
| Metallverarbeitung .....                             | 210,04                                        | Januar 1924                         | 57,54                                | 26,30                                                                     | 87,5                  | 27,95                 | 28,91                                                                     | 9,9                    | 27,75                                                   | 30,50                                                                                           | 85,5                                                                                             | 16,0        |
| Maschinen .....                                      | 201,54                                        | Februar 1924                        | 50,95                                | 28,89                                                                     | 85,7                  | 40,18                 | 42,10                                                                     | 45,7                   | 42,33                                                   | 51,54                                                                                           | 74,4                                                                                             | 78,4        |
| Lokomotiven und Waggons                              | 259,87                                        | Februar 1924                        | 29,89                                | 16,15                                                                     | 93,8                  | 23,96                 | 25,40                                                                     | 57,3                   | 24,32                                                   | 32,75                                                                                           | 87,4                                                                                             | 102,8       |
| Automobile .....                                     | 184,89                                        | Mai 1927                            | 27,81                                | 16,03                                                                     | 91,3                  | 24,88                 | 26,15                                                                     | 63,1                   | 27,44                                                   | 34,80                                                                                           | 81,2                                                                                             | 117,1       |
| Werften .....                                        | 222,98                                        | Januar 1924                         | 59,15                                | 37,50                                                                     | 83,2                  | 42,91                 | 42,50                                                                     | 13,3                   | 44,71                                                   | 51,77                                                                                           | 76,8                                                                                             | 38,1        |
| Elektrotechnische Industrie ..                       | 198,05                                        | April 1927                          | 96,53                                | 52,21                                                                     | 73,6                  | 62,88                 | 66,34                                                                     | 27,1                   | 65,50                                                   | 75,67                                                                                           | 61,8                                                                                             | 44,9        |
| Chemische Industrie .....                            | 173,40                                        | Februar 1927                        | 73,75                                | 52,87                                                                     | 69,5                  | 62,07                 | 66,89                                                                     | 26,5                   | 67,87                                                   | 82,05                                                                                           | 52,7                                                                                             | 55,2        |
| Baugewerbe u. verw. Betriebe                         | 184,69                                        | April 1927                          | 51,28                                | 27,67                                                                     | 85,0                  | 37,30                 | 38,92                                                                     | 40,7                   | 37,11                                                   | 47,23                                                                                           | 74,4                                                                                             | 70,7        |
| Steine und Erden .....                               | 189,66                                        | Februar 1924                        | 43,17                                | 20,67                                                                     | 89,1                  | 31,95                 | 34,37                                                                     | 66,3                   | 32,35                                                   | 46,95                                                                                           | 75,2                                                                                             | 127,1       |
| Zement .....                                         | 222,62                                        | April 1927                          | 43,44                                | 23,81                                                                     | 89,3                  | 32,77                 | 36,40                                                                     | 52,9                   | 35,65                                                   | 48,34                                                                                           | 78,3                                                                                             | 103,0       |
| Glas .....                                           | 165,58                                        | Februar 1927                        | 66,42                                | 39,21                                                                     | 76,3                  | 45,02                 | 41,81                                                                     | 6,6                    | 38,70                                                   | 47,88                                                                                           | 71,1                                                                                             | 22,1        |
| Holz .....                                           | 212,74                                        | Februar 1924                        | 18,25                                | 14,23                                                                     | 93,3                  | 18,67                 | 21,24                                                                     | 49,3                   | 20,56                                                   | 33,46                                                                                           | 84,3                                                                                             | 135,1       |
| Bauausführung .....                                  | 228,39                                        | April 1927                          | 79,14                                | 42,43                                                                     | 81,4                  | 55,99                 | 57,30                                                                     | 35,0                   | 54,67                                                   | 63,41                                                                                           | 72,3                                                                                             | 49,5        |
| Papierindustrie .....                                | 229,40                                        | Mai 1927                            | 61,83                                | 29,64                                                                     | 87,1                  | 34,90                 | 35,62                                                                     | 20,2                   | 34,90                                                   | 41,26                                                                                           | 82,0                                                                                             | 39,2        |
| Öle und Wachse .....                                 | 298,97                                        | Januar 1924                         | 40,80                                | 44,00                                                                     | 85,3                  | 63,27                 | 63,75                                                                     | 44,9                   | 62,12                                                   | 75,59                                                                                           | 74,7                                                                                             | 71,8        |
| Textil- u. Bekleidungsindu-<br>strie .....           | 186,47                                        | Mai 1928                            | 54,21                                | 32,90                                                                     | 82,4                  | 42,46                 | 43,32                                                                     | 31,7                   | 41,43                                                   | 49,26                                                                                           | 73,6                                                                                             | 49,7        |
| Leder und Gummi .....                                | 190,35                                        | Juni 1929                           | 83,72                                | 66,59                                                                     | 65,0                  | 93,12                 | 93,42                                                                     | 40,3                   | 94,18                                                   | 109,46                                                                                          | 42,5                                                                                             | 64,4        |
| Nahrungs- u. Genußmittel ..                          | 212,91                                        | Januar 1924                         | 59,54                                | 51,81                                                                     | 75,7                  | 78,28                 | 77,97                                                                     | 50,5                   | 78,47                                                   | 87,96                                                                                           | 58,7                                                                                             | 69,8        |
| Brauereien .....                                     | 235,01                                        | Mai 1927                            | 118,93                               | 75,80                                                                     | 67,7                  | 90,53                 | 93,43                                                                     | 23,3                   | 89,74                                                   | 100,25                                                                                          | 57,3                                                                                             | 32,3        |
| Vervielfältigungsgewerbe ..                          | 226,75                                        | April 1927                          | 95,40                                | 50,33                                                                     | 77,8                  | 59,41                 | 60,55                                                                     | 20,3                   | 60,91                                                   | 73,01                                                                                           | 67,8                                                                                             | 45,1        |
| <b>C. Handel und Verkehr</b>                         | <b>184,26</b>                                 | <b>April 1927</b>                   | <b>99,04</b>                         | <b>60,92</b>                                                              | <b>66,9</b>           | <b>68,83</b>          | <b>74,02</b>                                                              | <b>21,5</b>            | <b>74,40</b>                                            | <b>79,60</b>                                                                                    | <b>56,8</b>                                                                                      | <b>30,7</b> |
| Warenhandel .....                                    | 178,40                                        | Mai 1928                            | 73,67                                | 44,82                                                                     | 74,9                  | 37,28                 | 38,20                                                                     | 14,8                   | 35,65                                                   | 38,60                                                                                           | 78,3                                                                                             | 13,9        |
| Terraingesellschaften .....                          | 273,85                                        | April 1927                          | 115,88                               | 60,47                                                                     | 77,9                  | 61,30                 | 71,67                                                                     | 18,5                   | 74,20                                                   | 84,56                                                                                           | 69,1                                                                                             | 39,8        |
| Wasser, Gas, Elektrizität .....                      | 198,42                                        | April 1927                          | 120,00                               | 85,16                                                                     | 57,1                  | 109,29                | 117,09                                                                    | 37,5                   | 118,60                                                  | 124,49                                                                                          | 37,3                                                                                             | 46,2        |
| Eisen- und Straßenbahnen ..                          | 161,68                                        | Februar 1927                        | 72,04                                | 44,47                                                                     | 72,5                  | 53,58                 | 56,51                                                                     | 27,1                   | 56,12                                                   | 63,18                                                                                           | 60,9                                                                                             | 42,1        |
| Schiffahrt .....                                     | 194,07                                        | Februar 1924                        | 60,22                                | 22,56                                                                     | 88,4                  | 20,47                 | 24,10                                                                     | 6,8                    | 24,62                                                   | 29,95                                                                                           | 84,6                                                                                             | 32,8        |
| Sonstiger Transport <sup>3)</sup> .....              | 185,37                                        | Februar 1924                        | 97,53                                | 97,24                                                                     | 47,5                  | 101,04                |                                                                           |                        |                                                         |                                                                                                 |                                                                                                  |             |
| Kreditbanken .....                                   | 182,69                                        | Februar 1927                        | 99,94                                | 54,74                                                                     | 70,0                  | 53,62                 | 57,06                                                                     | 4,2                    | 57,30                                                   | 59,53                                                                                           | 67,4                                                                                             | 8,8         |
| Hypothekenbanken .....                               | 308,74                                        | Februar 1927                        | 185,40                               | 88,69                                                                     | 71,3                  | 101,36                | 115,43                                                                    | 30,1                   | 114,73                                                  | 131,70                                                                                          | 57,3                                                                                             | 48,5        |
| <b>D. Gesamtindex</b>                                | <b>177,44</b>                                 | <b>April 1927</b>                   | <b>76,82</b>                         | <b>49,64</b>                                                              | <b>72,0</b>           | <b>61,75</b>          | <b>64,57</b>                                                              | <b>30,1</b>            | <b>64,75</b>                                            | <b>74,11</b>                                                                                    | <b>58,2</b>                                                                                      | <b>49,3</b> |

<sup>1)</sup> Juli 1931 Durchschnitt aus 1. bis 11. 7. (10 Tage). — <sup>2)</sup> April 1932 Durchschnitt aus 12. bis 30. 4. (17 Tage). — <sup>3)</sup> Ab Januar 1933 in Eisen- u. Straßenbahnen mitenthalten.

<sup>1)</sup> Juli 1931 Durchschnitt aus 1. bis 11. 7. (10 Tage). — <sup>2)</sup> April 1932 Durchschnitt aus 12. bis 30. 4. (17 Tage). — <sup>3)</sup> Ab Januar 1933 in Eisen- u. Straßenbahnen mitenthalten.

messen. Das geht allein daraus hervor, daß schon Ende der vergangenen Woche die Kurse wieder sehr stark gestiegen sind.

Der von dem Statistischen Reichsamt errechnete Aktienindex war in der dritten Märzwoche um 49 v.H. höher als im April 1932 (Tiefstand der Kurse). In einzelnen Gruppen, so z. B. Steine und Erden, Zement, Holz, Lokomotiven- und Waggonbau, betragen die Steigerungen aber mehr als 100 v.H. Es handelt sich hierbei in erster Linie um Aktien von Unternehmungen, für die man jetzt durch die Maßnahmen zur Arbeitsbeschaffung einen erhöhten Absatz erwartet. Ähnliches gilt

für die starken Kurssteigerungen bei den Automobilwerten, deren Aussichten durch die angekündigte Herabsetzung der Kraftfahrzeugsteuer verbessert worden sind.

Bei den einzelnen Papieren innerhalb der Aktiengruppen sind im allgemeinen die Kursgewinne (prozentual) um so größer, je niedriger vormals die Kurse waren. Zwar sind die »schweren« Papiere ebenfalls beträchtlich im Kurs gestiegen; prozentual bleibt jedoch hier die Steigerung hinter der bei den »leichten« Werten zurück. Damit hat sich auch am Aktienmarkt eine gewisse Nivellierung der Kurse angebahnt.

## Die Preisbewegung an den inländischen Warenmärkten

In den letzten Monaten hielt sich das Preisniveau in Deutschland im ganzen unter leichten Schwankungen auf tiefem Stand. Die Märkte der industriellen Rohstoffe und Halbwaren haben sich nach dem Rückschlag im Herbst im großen und ganzen wieder beruhigt. Die Preise der Rohstoffe mancher Konsumgüterindustrien standen zwar auch weiterhin unter dem Druck der geringen Nachfrage. So sind die Preise für Häute und Felle seit Anfang des Jahres noch weiter gesunken, ohne allerdings den Tiefstand von Mitte 1932 wieder erreicht zu haben. In der letzten Zeit war aber auch hier erneut eine größere Widerstandsfähigkeit der Preise erkennbar; Preiserhöhungen sind allerdings bei den Rohstoffen der Konsumgüterindustrien noch schwer durchzusetzen. Auf die Anfang März eingetretenen Preiserhöhungen für Baumwolle und Baumwollgarn sind daher auch wieder Rückschläge gefolgt.

Stärker als bei den überwiegend auslandbestimmten Preisen machten sich Ansätze zu einer Befestigung bei den überwiegend inlandbestimmten Preisen bemerkbar. So sind die Schrottpreise seit Anfang des Jahres nicht unbeträchtlich gestiegen. Auch die Bauholzpreise haben sich neuerdings erhöht. Unter den verbandlich geregelten Preisen wurden Erhöhungen für Gießereiprodukte sowie für Erzeugnisse der Papierindustrie beschlossen; für Treibstoffe und Zement wurde eine Bereinigung der Preisverhältnisse durch Bekämpfung der Außen-seiter betrieben.

An den Märkten der industriellen Fertigwaren macht sich die Tendenz geltend, die Preisverhältnisse, die vielfach eine Rentabilität der Produktion nicht mehr zulassen, zu revidieren. Die Indexziffer der Großhandelspreise industrieller Fertigwaren

ist zwar seit der Jahreswende noch weiter zurückgegangen; aber sowohl bei den Produktionsmitteln (Maschinen) als auch bei den Konsumgütern sind vereinzelt Preiserhöhungen gemeldet worden. Unter den Konsumgüterindustrien versuchten vor allem die Emaillewaren-, Porzellan- und Steingutindustrien Preiserhöhungen durchzusetzen. Zum Teil steht auch die größere Widerstandsfähigkeit der Rohstoffpreise einem weiteren Abbröckeln der Fertigwarenpreise entgegen (Textilwaren).

Die Preise der landwirtschaftlichen Erzeugnisse standen seit der zweiten Februarhälfte unter dem Einfluß der neuen Hilfsmaßnahmen für die Landwirtschaft. Vor allem gilt dies für die viehwirtschaftlichen Erzeugnisse. Mit der Erhöhung der Einfuhrzölle für Schlachtvieh, Fleisch und Fleischwaren wurde zunächst den Preisen für Schlachtvieh, Speck und Schmalz eine Stütze geboten. Die Butterpreise hatten — zum Teil aus jahreszeitlichen Gründen, zum Teil unter dem Einfluß des ausländischen Wettbewerbs und der schwachen Nachfrage — bis Mitte März noch größere Preiseinbußen zu verzeichnen, so daß zeitweilig Stützungskäufe vorgenommen werden mußten. Seit dem 23. März sind jedoch auch hier durch die Neuordnung der Fettwirtschaft Möglichkeiten für eine Gesundung der Preisverhältnisse geschaffen. Das gleiche gilt für die Eierpreise nach der Erhöhung des Einfuhrzolls für Eier. Die Getreidepreise haben sich etwas erhöht, nachdem die Erhebung der Vorräte bei der ersten und zweiten Hand einen nicht unbefriedigenden Verlauf der Erntebewegung gezeigt hat und der Futtergetreidemarkt durch besondere Hilfsmaßnahmen (vor allem Gewährung von Ausfuhrscheinen für Hafer) entlastet wurde.

# Konjunkturkartei

## Deutschland

### Musikinstrumente

5. 4. 33 (18. 5. 32)

Die wachsende Ausbreitung des Rundfunks, der zunehmende Gebrauch von Sprechmaschinen und wohl auch die immer stärkere Belegung des Sports haben in den letzten Jahren das Interesse für Hausmusik mehr und mehr verdrängt. Die Einführung des Tonfilms hat eine große Anzahl Musiker brotlos gemacht. Zu diesen Wandlungen kam die zunehmende Einkommens- und Vermögensschrumpfung hinzu. All dies führte dazu, daß die Bevölkerung immer weniger neue Musikinstrumente angeschafft hat; ferner wurden Orchester aufgelöst, Theater geschlossen, so daß die Arbeitslosigkeit unter den Musikern stieg und damit auch das Angebot an gebrauchten Instrumenten. Diese Entwicklung blieb nicht auf Deutschland beschränkt; sie ist in allen Kulturländern zu beobachten. In jüngster Zeit scheint allerdings der allgemeine Schrumpfungsprozeß zum Stillstand zu kommen.

### Pianos und Flügel

Besonders stark wurde die Pianoindustrie betroffen. Schon in den vergangenen Jahren war die Geschäftstätigkeit außerordentlich geschrumpft; sie ist bis zur Gegenwart noch weiter zurückgegangen. So war die Beschäftigung im Februar 1933 noch um 23 v.H. niedriger als im Februar 1932. Der Inlandsumsatz erreichte im vierten

Pianoindustrie

|                   | Vollbeschäftigte <sup>1)</sup><br>1928<br>= 100 | Inlandsumsatz <sup>2)</sup> |        | Ausfuhr             |          |        |
|-------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------|--------|---------------------|----------|--------|
|                   |                                                 | Stück                       |        | Werte<br>1000<br>RM | Stück    |        |
|                   |                                                 | Klaviere                    | Flügel |                     | Klaviere | Flügel |
| 1930 3. Vj. M.-D. | 35,2                                            | 874                         | 144    | 1 404               | 1 042    | 200    |
| 4. „ „            | 36,7                                            | 1 517                       | 194    | 1 885               | 1 427    | 274    |
| 1931 3. Vj. M.-D. | 22,8                                            | 872                         | 86     | 732                 | 565      | 135    |
| 4. „ „            | 20,3                                            | 1 142                       | 102    | 835                 | 612      | 181    |
| 1932 3. Vj. M.-D. | 12,4                                            | 281                         | 37     | 184                 | 156      | 42     |
| 4. „ „            | 13,5                                            | 376                         | 46     | 316                 | 254      | 91     |
| Januar .....      | 12,8                                            | 430                         | 51     | 454                 | 289      | 101    |
| Februar .....     | 13,5                                            | 613                         | 64     | 395                 | 260      | 90     |
| 1933 Januar ..... | 12,3                                            | „                           | „      | 217                 | 207      | 51     |
| Februar .....     | 10,4                                            | „                           | „      | 219                 | 162      | 63     |

<sup>1)</sup> Errechnet aus der Statistik des Deutschen Holzarbeiterverbandes. — <sup>2)</sup> Mitgeteilt vom Verband deutscher Pianofortefabrikanten.

Vierteljahr nur noch ein Drittel des Vorjahrs-umfangs. Ebenso ging der Export erheblich (um 62 v.H.) zurück. Die Ausfuhr nach den früher wichtigsten Absatzländern stockt infolge Einfuhrerschwerungen (Zoll- und Devisenmaßnahmen) und der Pfundentwertung fast vollkommen.

(Fortsetzung folgt.)

## Ausland

### Tschechoslowakei

5. 4. 33 (27. 4. 32)

Der konjunkturelle Rückgang der industriellen Produktion und der Ausfuhr, der in den Herbstmonaten vorübergehend zum Stillstand gekommen war, hat sich seit Ende 1933 wieder fortgesetzt. Die Arbeitslosigkeit hat daher im Winter noch einmal

übersaisonmäßig stark zugenommen. Von der Preisentwicklung gehen — anders als im Spätsommer — keine Impulse für eine Produktionsbelegung aus. Die Kaufkraft auf dem Binnenmarkt ist infolge zunehmender Arbeitslosigkeit und Senkung der Löhne und Gehälter weiter zurückgegangen.

Die kreditmäßigen Voraussetzungen für eine Investitionskonjunktur sind noch nicht gegeben. Immerhin wurde der Geldmarkt nach der im Dezember vorgenommenen energischen Sanierung des Staatshaushalts zunächst etwas flüssiger. Die Giro Guthaben bei der Nationalbank erreichten im Januar und in der ersten Februarhälfte eine bisher noch nie beobachtete Höhe. Am 24. Januar 1933 wurde der Diskontsatz von 4 1/2 auf 3 1/2 % herabgesetzt. Ende Januar konnten 6 %ige Staatskassenscheine auf 5 1/2 % konvertiert werden. Im März hat die Verflüssigung am Geldmarkt nicht mehr angehalten. Infolge erneuter Depositenabzüge hat die Zentralbank der deutschen Sparkassen in der Tschechoslowakei am 16. März ein Moratorium erhalten. Die Rentenkurse, die bis zum Spätherbst gesunken waren, stiegen bis Ende Januar wieder an, sind aber seitdem erneut rückläufig. Die Regierung entfaltete in den letzten Wochen eine lebhaft wirtschaftspolitische Aktivität. Die Kreditinstitute wurden zu einer Senkung ihrer Einlagen- und Debetzinssätze mit Wirkung ab 1. April veranlaßt. Die Senkung des allgemeinen Zinsniveaus soll ferner durch die neu eingeführte »Kuponsteuer« gefördert werden, die eine Herabsetzung des Zinsertrags der Obligationengläubiger zugunsten der Schuldner darstellt und einer Zwangskonversion in ihrer Wirkung gleichkommt. Weiterhin ist am 30. März eine 5 %ige inländische Arbeitsbeschaffungsanleihe des Staates zur Zeichnung zu Pari aufgelegt worden, zu deren Gunsten auch eine äußerst weitgehende Steueramnestie zugestanden worden ist. Die handelspolitische Aktivität der Regierung, die gegenüber Deutschland einen Ausgleich der passiven Handelsbilanz erstrebt, führte zu einer seit dem 7. März anhaltenden Unterbrechung des deutsch-tschechischen Zahlungsverkehrs.

Tschechoslowakei

| Zeit        | Zahl<br>der<br>Ar-<br>beits-<br>losen <sup>1)</sup> | Außen-<br>handel <sup>2)</sup> |              | Nationalbank <sup>3)</sup>    |                       |                        | Obli-<br>gatio-<br>nen-<br>kurse <sup>5)</sup> |
|-------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------|--------------|-------------------------------|-----------------------|------------------------|------------------------------------------------|
|             |                                                     | Ein-<br>fuhr                   | Aus-<br>fuhr | Wech-<br>sel-<br>be-<br>stand | Noten-<br>um-<br>lauf | Giro-<br>gut-<br>haben |                                                |
|             |                                                     |                                |              |                               |                       |                        | 1 000                                          |
| <b>1931</b> |                                                     |                                |              |                               |                       |                        |                                                |
| 1. Vj. .... | 332                                                 | 867                            | 1 027        | 149                           | 6 626                 | 878                    | .                                              |
| 2. „ ....   | 255                                                 | 977                            | 1 099        | 247                           | 6 776                 | 589                    | .                                              |
| 3. „ ....   | 218                                                 | 953                            | 1 106        | 829                           | 7 056                 | 280                    | .                                              |
| 4. „ ....   | 359                                                 | 1 110                          | 1 133        | 1 400                         | 7 354                 | 264                    | .                                              |
| <b>1932</b> |                                                     |                                |              |                               |                       |                        |                                                |
| 1. Vj. .... | 616                                                 | 633                            | 605          | 1 145                         | 6 776                 | 314                    | <sup>5)</sup> 100                              |
| 2. „ ....   | 503                                                 | 666                            | 626          | 864                           | <sup>4)</sup> 6 578   | 358                    | 97                                             |
| 3. „ ....   | 467                                                 | 517                            | 544          | 1 072                         | 6 195                 | 522                    | 98                                             |
| 4. „ ....   | 630                                                 | 669                            | 670          | 1 021                         | 6 092                 | 583                    | 97                                             |
| <b>1933</b> |                                                     |                                |              |                               |                       |                        |                                                |
| Jan. ....   | 866                                                 | 381                            | 387          | 934                           | 5 616                 | 904                    | 98                                             |
| Februar ..  | 920                                                 | 371                            | 442          | 749                           | 5 602                 | 625                    | 98                                             |

<sup>1)</sup> Durchschnitte aus Monatszahlen. — <sup>2)</sup> Vierteljahrsend- bzw. Monatsendzahlen. — <sup>3)</sup> Durchschnitte aus Tagesnotierungen. — <sup>4)</sup> Im Juni 1932 wurde der Notenumlauf durch Umtausch kleinstgestückelter Noten in Silbermünzen um 549 Mill. Kc vermindert. Der Münzenumlauf betrug 1932 im Mai: 454 Mill. Kc, im Juni: 1 008 Mill. Kc, im Dezember: 1 007 Mill. Kc. — <sup>5)</sup> Nur März.

<sup>1)</sup> Nach der Statistik der Arbeitsämter. <sup>2)</sup> Ohne Nordirland; registrierte Arbeitslose. — <sup>3)</sup> Förderkohle. — <sup>4)</sup> Reichsbank und die 4 Privat-Notenbanken. — <sup>5)</sup> Debitzinsen zuzüglich Vorschußprovision. — <sup>6)</sup> Kreditzinsen für täglich fälliges Geld in provisionsfreier Rechnung; ab 12. I. 1932 nur die Sätze für Nichtbankierkunden. — <sup>7)</sup> Maschinengußbruch, Schrott, Messingblechabfälle, Blei, Schnitzholz, Wolle, Hanf, Flachs, Ochshäute, Kalbfelle. — <sup>†)</sup> Einsch. Rediskontkredite bei ausl. Notenbanken, u. zwar seit 1. VII. 31 = 630 Mill. *RM.*; seit 7. III. 32 = 588 Mill. *RM.*; seit 15. VI. 32 = 567 Mill. *RM.*; seit 7. XII. 32 = 550 Mill. *RM.*. — <sup>††)</sup> Ausschl. unter 'sonstige Aktiven' verbrauchte Wechsel, u. zwar seit 1. VII. 31 = 630 Mill. *RM.*; seit 7. III. 32 = 588 Mill. *RM.*; seit 15. VI. 32 = 567 Mill. *RM.*; seit 7. XII. 32 = 550 Mill. *RM.*. — <sup>†††)</sup> Da die Preise des Kupferkartells z. Z. nicht maßgebend sind, werden die Preise für Elektr.-Kupfer in London, umgerechnet in Dollarcents, angegeben. — <sup>\*</sup>) Vorläufig. — O seit Januar 1933 erweiterte Reihe (nicht mit Vorjahr vergleichbar).

## 3. Beilage zum Wochenbericht des Instituts für Konjunkturforschung

Berlin, den 5. April 1933

Nummer 1

Monatliche  
Zahlen-  
übersicht

März 1933

C

6. Jahrgang

Es enthalten: Übersicht A Angaben über Preise, Zinssätze, Effektenkurse, Notenbanken, Kreditbanken, Sparkassen, Emissionen, Kreditsicherheit, Reichsfinanzen, Löhne; Übersicht B Angaben über Außenhandel, Einzelhandel, Handwerk, Genossenschaften, Verkehr; Übersicht C Angaben über Produktion, Verbrauch; Übersicht D Angaben über Arbeitsmarkt, Beschäftigung; Übersicht E Angaben über das Ausland (erscheint vorläufig vierteljährlich).

| Gegenstand                                                              | Einheit <sup>1)</sup> |    | 1931  | 1932  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       | 1933  |       |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                                                         |                       |    | Dez.  | Jan.  | Febr. | März  | April | Mai   | Juni  | Juli  | Aug.  | Sept. | Okt.  | Nov.  | Dez.  | Jan.  | Febr. |
|                                                                         |                       |    | 25    | 25    | 25    | 25    | 26    | 24    | 26    | 26    | 27    | 26    | 26    | 25    | 26    | 26    | 24    |
| Neuberechnung; vgl. 5. Jhrg., Nr. 50, Seite 208                         |                       |    |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Produktion (arbeitstäglich)                                             |                       |    |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Indexziffer der gewerblichen Gütererzeugung, gesamt <sup>1)</sup> ..... | 1928 = 100            | D  | 63,8  | 61,9  | 62,6  | 61,4  | 61,0  | 62,2  | 60,9  | 60,4  | 58,5  | 60,3  | 60,8  | 62,3  | 61,8  | 62,2  |       |
| • Produktionsgüter gesamt <sup>1)</sup> .....                           | "                     | "  | 52,6  | 50,5  | 51,7  | 49,4  | 50,0  | 52,0  | 50,3  | 49,4  | 47,5  | 49,3  | 49,4  | 51,4  | 51,4  | 52,8  |       |
| —, Investitionsgüter.....                                               | "                     | "  | 40,5  | 31,9  | 33,6  | 33,6  | 37,3  | 40,9  | 39,9  | 37,3  | 36,1  | 38,0  | 39,1  | 38,8  | 37,1  | 32,7  |       |
| —, sonstige.....                                                        | "                     | "  | 80,6  | 76,0  | 75,0  | 75,4  | 75,6  | 76,1  | 75,5  | 73,0  | 70,9  | 74,5  | 79,6  | 85,1  | 84,0  | 80,8  |       |
| Verbrauchsgüter gesamt <sup>1)</sup> .....                              | "                     | "  | 80,7  | 79,1  | 79,0  | 79,3  | 77,6  | 77,4  | 76,7  | 76,9  | 75,0  | 76,7  | 77,8  | 78,7  | 77,4  | 76,3  |       |
| • —, elastischer Bedarf.....                                            | "                     | "  | 83,4  | 71,8  | 78,0  | 76,4  | 72,8  | 66,0  | 68,3  | 64,7  | 66,2  | 73,6  | 82,3  | 85,1  | 81,3  | 71,5  |       |
| —, starrer Bedarf <sup>1)</sup> .....                                   | "                     | "  | 90,0  | 90,0  | 89,0  | 89,2  | 89,1  | 87,9  | 86,6  | 85,9  | 86,5  | 87,4  | 87,9  | 88,9  | 90,0  | 87,9  |       |
| • Industrieerzeugung ohne Nahrungs- u. Genußmittel                      | "                     | "  | 62,6  | 54,0  | 56,4  | 56,0  | 56,8  | 56,6  | 56,6  | 53,8  | 53,1  | 57,1  | 61,3  | 63,3  | 61,1  | 55,4  |       |
| Großbeisen gesamt.....                                                  | 1928 = 100            | D  | 37,1  | 34,6  | 37,4  | 36,0  | 42,4  | 54,5  | 40,5  | 33,7  | 29,9  | 31,8  | 40,2  | 45,8  | 39,8  | 41,5  |       |
| Roheisen <sup>2)</sup> .....                                            | 1000 t                | "  | 11,4  | 11,6  | 11,4  | 10,1  | 11,2  | 12,3  | 10,3  | 9,5   | 8,7   | 9,1   | 10,7  | 12,4  | 11,7  | 13,0  |       |
| Rohstahl <sup>2)</sup> .....                                            | 1000 t                | "  | 35,4  | 36,0  | 35,4  | 31,3  | 34,7  | 38,2  | 31,9  | 29,5  | 27,0  | 28,2  | 33,2  | 38,5  | 36,3  | 40,3  |       |
| Walzwerkserzeugnisse <sup>2)</sup> .....                                | 1000 t                | "  | 17,6  | 16,2  | 17,9  | 17,3  | 20,0  | 27,2  | 19,5  | 16,5  | 15,5  | 16,1  | 20,1  | 22,7  | 19,5  | 20,8  |       |
| Walzwerkserzeugnisse <sup>2)</sup> .....                                | 1000 t                | "  | 37,2  | 34,2  | 37,8  | 36,5  | 42,2  | 57,4  | 41,2  | 34,8  | 32,7  | 31,9  | 42,4  | 47,9  | 41,2  | 43,9  |       |
| Walzwerkserzeugnisse <sup>2)</sup> .....                                | 1000 t                | "  | 14,1  | 13,2  | 14,3  | 13,9  | 16,6  | 22,1  | 15,9  | 12,9  | 11,1  | 12,3  | 15,3  | 17,5  | 15,0  | 15,3  |       |
| Walzwerkserzeugnisse <sup>2)</sup> .....                                | 1000 t                | "  | 37,4  | 35,0  | 37,9  | 36,8  | 44,0  | 58,6  | 42,1  | 34,2  | 29,4  | 32,6  | 40,6  | 46,4  | 39,8  | 40,6  |       |
| Maschinen <sup>2)</sup> .....                                           | 1928 = 100            | D  | 56,3  | 33,5  | 37,6  | 39,6  | 35,6  | 37,7  | 43,9  | 37,4  | 38,6  | 41,9  | 38,9  | 36,2  | 39,4  | 31,0  |       |
| Kraftfahrzeuge gesamt.....                                              | "                     | "  | 15,1  | 17,2  | 24,7  | 28,8  | 27,7  | 34,9  | 32,9  | 32,0  | 26,6  | 23,7  | 23,9  | 22,6  | 17,4  | 22,2  |       |
| Personenkraftwagen.....                                                 | "                     | "  | 14,0  | 19,2  | 28,2  | 31,8  | 28,6  | 39,0  | 36,1  | 36,6  | 29,7  | 26,1  | 26,3  | 23,8  | 18,3  | 22,4  |       |
| Lastkraftwagen.....                                                     | "                     | "  | 19,8  | 11,9  | 18,3  | 22,1  | 23,5  | 25,1  | 27,6  | 26,9  | 24,0  | 24,0  | 24,3  | 27,5  | 20,1  | 29,2  |       |
| Motorräder.....                                                         | "                     | "  | 14,6  | 14,3  | 17,0  | 23,6  | 29,0  | 28,1  | 24,7  | 17,8  | 15,9  | 12,9  | 12,4  | 11,3  | 10,4  | 12,6  |       |
| Bauwirtschaft.....                                                      | 1928 = 100            | D  | 42,1  | 33,2  | 31,5  | 30,2  | 38,5  | 39,1  | 40,7  | 40,6  | 39,3  | 41,6  | 41,4  | 38,7  | 37,7  | 29,8  |       |
| Städtische Bautätigkeit <sup>3)</sup> .....                             | "                     | "  | 53,8  | 49,9  | 46,3  | 43,0  | 40,0  | 37,8  | 35,6  | 33,9  | 33,1  | 33,2  | 33,4  | 32,8  | 32,6  | 31,0  |       |
| Baustoffe gesamt <sup>3)</sup> .....                                    | "                     | "  | 31,8  | 30,6  | 33,5  | 38,1  | 41,8  | 40,8  | 38,1  | 34,8  | 34,7  | 33,7  | 33,2  | 31,8  | 31,0  | 31,0  |       |
| Brantkalk.....                                                          | "                     | "  | 19,3  | 19,6  | 27,5  | 56,2  | 66,0  | 56,6  | 40,8  | 37,3  | 38,8  | 53,7  | 39,5  | 32,7  | 24,6  | 24,8  |       |
| Zement.....                                                             | "                     | "  | 14,8  | 14,1  | 17,2  | 26,1  | 44,7  | 48,9  | 49,7  | 49,9  | 44,5  | 42,8  | 34,6  | 30,1  | 16,3  | 16,3  |       |
| NE-Metalle gesamt.....                                                  | 1928 = 100            | D  | 56,7  | 50,5  | 58,5  | 56,2  | 56,2  | 57,2  | 57,2  | 58,9  | 63,4  | 68,7  | 64,7  | 70,9  | 67,6  | 58,0  |       |
| Kupfer (Raff. u. Elektr.) <sup>4)</sup> .....                           | t                     | "  | 381   | 371   | 451   | 437   | 389   | 389   | 386   | 416   | 475   | 475   | 442   | 435   | 436   | 385   |       |
| Blei (Hüttenweichblei) <sup>4)</sup> .....                              | t                     | "  | 135,9 | 132,3 | 160,8 | 155,8 | 138,7 | 138,7 | 137,7 | 148,4 | 169,4 | 169,4 | 150,5 | 155,1 | 155,5 | 137,3 |       |
| Zink (roh) <sup>4)</sup> .....                                          | t                     | "  | 259   | 241   | 261   | 241   | 226   | 226   | 238   | 197   | 282   | 267   | 322   | 325   | 349   | 318   |       |
| Zink (roh) <sup>4)</sup> .....                                          | t                     | "  | 88,8  | 82,6  | 89,4  | 82,6  | 77,5  | 77,5  | 81,6  | 67,5  | 96,6  | 91,5  | 110,3 | 111,4 | 119,6 | 109,0 |       |
| Metallwalzwerkserzeugnisse <sup>4)</sup> .....                          | t                     | "  | 125   | 115   | 115   | 112   | 119   | 118   | 118   | 117   | 119   | 120   | 122   | 128   | 133   | 126   |       |
| Metallwalzwerkserzeugnisse <sup>4)</sup> .....                          | t                     | "  | 46,6  | 42,8  | 42,8  | 41,7  | 44,3  | 43,9  | 43,9  | 43,6  | 44,3  | 44,7  | 45,4  | 47,7  | 49,5  | 46,9  |       |
| Metallwalzwerkserzeugnisse <sup>4)</sup> .....                          | t                     | "  | 43,7  | 37,0  | 42,4  | 40,7  | 43,3  | 44,6  | 44,6  | 45,8  | 46,8  | 53,6  | 50,5  | 57,4  | 52,7  | 44,1  |       |
| Kohle gesamt.....                                                       | 1928 = 100            | D  | 73,7  | 69,6  | 67,5  | 67,3  | 64,6  | 67,8  | 66,2  | 64,7  | 63,3  | 67,0  | 72,9  | 79,1  | 76,2  | 73,1  |       |
| Steinkohle.....                                                         | 1000 t                | "  | 367   | 353   | 335   | 338   | 327   | 340   | 322   | 318   | 314   | 331   | 365   | 399   | 383   | 362   |       |
| Koks <sup>5)</sup> .....                                                | 1000 t                | "  | 73,7  | 70,8  | 67,3  | 67,8  | 65,6  | 68,2  | 64,6  | 63,7  | 62,9  | 66,5  | 73,3  | 80,0  | 76,9  | 72,7  |       |
| Steinkohlenbriketts.....                                                | 1000 t                | "  | 53,5  | 53,1  | 54,7  | 51,9  | 48,5  | 51,4  | 52,4  | 51,1  | 48,9  | 49,8  | 54,1  | 55,8  | 55,6  | 56,9  |       |
| Braunkohle.....                                                         | 1000 t                | "  | 57,8  | 57,4  | 59,1  | 56,1  | 52,4  | 55,6  | 56,6  | 55,2  | 52,8  | 53,8  | 58,5  | 60,3  | 60,1  | 61,5  |       |
| Braunkohlenbriketts.....                                                | 1000 t                | "  | 14,1  | 14,7  | 14,7  | 13,7  | 13,0  | 13,6  | 12,5  | 13,8  | 12,8  | 14,0  | 17,0  | 16,5  | 15,8  | 16,6  |       |
| Braunkohlenbriketts.....                                                | 1000 t                | "  | 87,9  | 91,6  | 91,6  | 85,4  | 81,0  | 84,8  | 77,9  | 86,0  | 79,8  | 87,3  | 106,0 | 102,9 | 98,5  | 103,5 |       |
| Braunkohlenbriketts.....                                                | 1000 t                | "  | 448   | 384   | 390   | 388   | 361   | 387   | 402   | 382   | 375   | 399   | 421   | 467   | 444   | 432   |       |
| Braunkohlenbriketts.....                                                | 1000 t                | "  | 82,6  | 70,7  | 71,8  | 71,4  | 66,6  | 71,4  | 74,0  | 70,5  | 69,1  | 73,5  | 77,6  | 86,1  | 81,9  | 79,6  |       |
| Braunkohlenbriketts.....                                                | 1000 t                | "  | 105   | 89    | 90    | 90    | 88    | 97    | 108   | 99    | 91    | 102   | 99    | 109   | 103   | 98    |       |
| Braunkohlenbriketts.....                                                | 1000 t                | "  | 80,2  | 67,8  | 68,5  | 68,5  | 67,1  | 73,6  | 82,5  | 75,7  | 69,6  | 77,5  | 75,2  | 82,7  | 78,8  | 75,0  |       |
| Stromerzeugung (122 Werke).....                                         | 1928 = 100            | D  | 106,0 | 96,8  | 91,9  | 90,2  | 82,8  | 86,6  | 78,1  | 78,7  | 83,4  | 87,7  | 97,2  | 104,5 | 106,4 | 103,4 |       |
| Gaserzeugung <sup>6)</sup> .....                                        | "                     | "  | 98,5  | 93,2  | 95,9  | 95,2  | 106,1 | 87,2  | 98,3  | 87,5  | 83,7  | 90,8  | 96,6  | 89,1  | 94,5  | 96,4  |       |
| Erdölproduktion.....                                                    | "                     | "  | 281,7 | 255,9 | 224,6 | 231,1 | 252,0 | 249,5 | 247,1 | 264,4 | 266,3 | 246,5 | 269,9 | 249,6 | 251,0 | 249,7 |       |
| Papier gesamt.....                                                      | 1928 = 100            | D  | 78,9  | 75,4  | 76,9  | 78,4  | 82,0  | 81,7  | 82,1  | 78,6  | 74,1  | 76,4  | 79,3  | 87,5  | 86,5  | 82,8  |       |
| Holzstoff.....                                                          | "                     | "  | 82,8  | 84,1  | 74,9  | 79,3  | 87,3  | 86,2  | 84,1  | 81,5  | 74,2  | 71,2  | 77,9  | 88,0  | 87,9  | 80,6  |       |
| Zellstoff <sup>7)</sup> .....                                           | "                     | "  | 69,1  | 73,5  | 83,7  | 79,1  | 87,7  | 85,6  | 92,2  | 88,1  | 81,1  | 82,7  | 82,5  | 89,7  | 84,3  | 87,6  |       |
| Rohpapier.....                                                          | "                     | "  | 82,3  | 75,0  | 75,4  | 78,4  | 79,3  | 79,3  | 78,6  | 75,7  | 72,0  | 75,5  | 78,7  | 87,4  | 88,0  | 83,4  |       |
| Pappe.....                                                              | "                     | "  | 74,3  | 69,9  | 73,0  | 74,8  | 78,6  | 82,1  | 78,3  | 70,2  | 71,3  | 73,9  | 77,6  | 82,2  | 78,8  | 69,6  |       |
| Kali (K <sub>2</sub> O).....                                            | 1000 t                | D  | 3,22  | 3,12  | 3,03  | 2,89  | 2,67  | 2,64  | 2,44  | 2,04  | 2,13  | 3,31  | 3,31  | 3,26  | 3,22  | 3,55  |       |
| Kali (K <sub>2</sub> O).....                                            | 1928 = 100            | "  | 58,3  | 56,4  | 54,8  | 52,4  | 48,3  | 47,8  | 44,2  | 36,9  | 38,6  | 61,8  | 59,9  | 59,1  | 58,3  | 64,3  |       |
| Textilien gesamt <sup>10)</sup> .....                                   | 1928 = 100            | D  | 86,6  | 84,7  | 81,7  | 81,8  | 76,6  | 73,6  | 71,0  | 72,3  | 74,7  | 80,7  | 86,7  | 89,7  | 86,6  | 82,8  |       |
| Baumwollgarn.....                                                       | "                     | "  | 99,6  | 86,9  | 95,6  | 98,7  | 90,4  | 76,3  | 81,8  | 74,9  | 79,5  | 89,8  | 101,0 | 109,0 | 105,2 | 99,8  |       |
| Leinengarn.....                                                         | "                     | "  | 77,7  | 77,7  | 80,2  | 82,6  | 80,2  | 65,6  | 72,9  | 60,7  | 68,7  | 73,9  | 73,9  | 84,0  | 75,3  | 76,3  |       |
| Hanfarn.....                                                            | "                     | "  | 64,9  | 47,7  | 54,3  | 57,0  | 55,6  | 55,6  | 57,0  | 52,5  | 55,6  | 64,4  | 63,6  | 72,6  | 77,5  | 53,8  |       |
| Schuhe.....                                                             | 1928 = 100            | D  | 76,5  | 66,6  | 84,1  | 93,8  | 86,1  | 93,2  | 89,6  | 72,9  | 73,0  | 86,1  | 93,6  | 98,9  | 85,7  | 76,2  |       |
| Haushaltporzellan.....                                                  | "                     | "  | 64,7  | 57,6  | 53,1  | 55,1  | 53,6  | 53,3  | 46,4  | 41,8  | 37,8  | 86,1  | 44,6  | 56,4  | 56,4  | 76,2  |       |
| Pianos <sup>11)</sup> .....                                             | "                     | "  | 29,0  | 12,9  | 15,2  | 14,4  | 12,6  | 10,3  | 8,9   | 7,7   | 5,5   | 8,6   | 8,9   | 11,6  | 12,6  | 76,2  |       |
| Bruttoproduktionswert der Industrie <sup>1)</sup> .....                 | Mrd. RM               | S  | 3,47  | 3,23  | 3,19  | 3,10  | 3,05  | 3,08  | 2,99  | 2,94  | 2,85  | 2,94  | 2,95  | 3,01  | 2,98  | 2,98  |       |
| Verbrauch                                                               |                       |    |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Fleisch <sup>12)</sup> .....                                            | 1000 dz               | VS | 9187  | 690   | 747   | 8532  | 942   | 979   | 7603  | 1635  | 1331  | 7031  |       |       |       |       |       |

## 4. Beilage zum Wochenbericht des Instituts für Konjunkturforschung

Berlin, den 5. April 1933

Nummer 1

Zahlen-  
übersicht **E**<sup>†)</sup>  
März 1932

6. Jahrgang

Es enthalten: Übersicht A Angaben über Preise, Zinssätze, Effektenkurse, Notenbanken, Kreditbanken, Sparkassen, Emissionen, Kreditsicherheit, Reichsfinanzen, Löhne; Übersicht B Angaben über Außenhandel, Einzelhandel, Handwerk, Genossenschaften, Verkehr; Übersicht C Angaben über Produktion, Verbrauch; Übersicht D Angaben über Arbeitsmarkt, Beschäftigung; Übersicht E Angaben über das Ausland.

|                                                           |                  | Einheit†) | 1931  |        | 1932   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 1933   |  |
|-----------------------------------------------------------|------------------|-----------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--|
|                                                           |                  |           | Dez.  | Jan.   | Febr.  | März   | April  | Mai    | Juni   | Juli   | Aug.   | Sept.  | Okt.   | Nov.   | Dez.   | Jan.   | Febr.  |  |
| <b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>                     |                  |           |       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |
| Beschäftigte i. d. verarb. Industr. <sup>1)</sup>         | 1923/25 = 100    | D         | 69,4  | 68,1   | 67,8   | 66,4   | 64,3   | 62,1   | 60,0   | 58,3   | 58,8   | 60,3   | 61,1   | 61,2   | 60,6   | 59,4   | .      |  |
| Produktion <sup>2)</sup> , gesamt.....                    | "                | "         | 74    | 72     | 69     | 67     | 63     | 60     | 59     | 58     | 60     | 66     | 66     | 65     | 66     | 64     | .      |  |
| —, Bergbau.....                                           | "                | "         | 85    | 77     | 78     | 84     | 79     | 67     | 63     | 64     | 65     | 70     | 74     | 75     | 76     | 69     | .      |  |
| —, Verarbeitende Industrien.....                          | "                | "         | 73    | 71     | 68     | 65     | 61     | 58     | 58     | 57     | 59     | 66     | 65     | 63     | 64     | 63     | .      |  |
| Außenhandel, Generaleinfuhr....                           | Mill. \$         | S         | 152,9 | 135,5  | 131,0  | 131,3  | 126,7  | 112,3  | 111,4  | 79,4   | 91,1   | 98,4   | 106,4  | 104,5  | 97,1   | 96,0   | 83,0   |  |
| —, Spezialausfuhr.....                                    | "                | "         | 180,7 | 146,8  | 151,0  | 151,8  | 132,4  | 128,9  | 109,6  | 104,2  | 106,9  | 129,5  | 151,1  | 136,8  | 129,1  | 118,6  | 100,0  |  |
| Goldbestände, gesamt.....                                 | "                | E         | 4460  | 4416   | 4354   | 4390   | 4367   | 4152   | 3919   | 3974   | 4088   | 4193   | 4264   | 4340   | 4513   | 4550   | 4344   |  |
| —, Bundesreservebanken.....                               | "                | "         | 2989  | 2976   | 2938   | 3020   | 3004   | 2790   | 2578   | 2635   | 2773   | 2893   | 3003   | 3049   | 3151   | 3256   | 2892   |  |
| Zahlungsmittelumlauf, insgesamt.....                      | "                | "         | 5647  | 5641   | 5603   | 5459   | 5464   | 5480   | 5695   | 5726   | 5692   | 5653   | 5628   | 5648   | 5675   | 5645   | 6546   |  |
| Emissionen (o. Konversionen) <sup>3)</sup>                | "                | S         | 119   | 180    | 74     | 161    | 70     | 91     | 78     | 104    | 62     | 93     | 98     | 44     | 123    | .      | 20     |  |
| davon Auslandsanleihen.....                               | "                | "         | 0     | —      | 0      | 0      | —      | —      | —      | —      | 2      | 20     | 4      | 0,5    | 0      | —      | —      |  |
| Handelswechsel 4—6 Monate <sup>4)</sup> ...               | % p. a.          | D         | 4,00  | 4,00   | 3,88   | 3,53   | 3,38   | 3,00   | 2,78   | 2,56   | 2,38   | 2,13   | 1,98   | 1,63   | 1,63   | 1,38   | 1,25   |  |
| Aktienindex (421 Aktien) <sup>5)</sup>                    | 1926 = 100       | "         | 57,7  | 58,0   | 56,5   | 56,8   | 43,9   | 39,8   | 34,0   | 35,9   | 53,3   | 58,2   | 49,9   | 47,5   | 47,4   | 49,1   | 44,9   |  |
| Obligationenkursniveau <sup>6)</sup>                      | v. H.            | "         | 82,2  | 82,0   | 81,4   | 83,7   | 80,2   | 76,0   | 72,8   | 75,1   | 84,3   | 87,0   | 85,2   | 83,1   | 82,2   | 84,1   | 82,5   |  |
| Indeziff. d. Großhandelspreise <sup>7)</sup>              | 1926 = 100       | "         | 68,6  | 67,3   | 66,3   | 66,0   | 65,5   | 64,4   | 63,9   | 64,5   | 65,2   | 65,3   | 64,4   | 63,9   | 62,6   | 61,0   | 60,1   |  |
| — der Lebenshaltungskosten <sup>8)</sup> ...              | 1923 = 100       | "         | 83,1  | 81,4   | 80,1   | 79,6   | 78,8   | 77,9   | 77,2   | 77,0   | 76,8   | 76,6   | 76,1   | 75,6   | 75,1   | 73,7   | .      |  |
| <b>Großbritannien</b>                                     |                  |           |       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |
| Arbeitslosigkeit <sup>9)</sup>                            | 1000             | E         | 2671  | 2855   | 2809   | 2660   | 2726   | 2822   | 2843   | 2921   | 2947   | 2925   | 2811   | 2849   | 2776   | 2955   | 2915   |  |
| Produktion <sup>10)</sup> , gesamt.....                   | 1924 = 100       | VD        | .     | .      | 91,3   | .      | .      | 83,2   | .      | .      | 77,8   | .      | .      | 87,1   | .      | .      | .      |  |
| —, Eisen- u. Stahlerz. u. -verarb.                        | "                | "         | .     | .      | 50,9   | .      | .      | 46,2   | .      | .      | 42,3   | .      | .      | 44,9   | .      | .      | .      |  |
| —, Textilindustrie <sup>11)</sup>                         | "                | "         | .     | .      | 111,6  | .      | .      | 107,2  | .      | .      | 85,2   | .      | .      | 101,1  | .      | .      | .      |  |
| Außenhandel, Spezialeinfuhr....                           | Mill. £          | S         | 71,5  | 56,9   | 64,7   | 55,7   | 48,8   | 51,3   | 53,3   | 48,6   | 49,8   | 51,4   | 57,1   | 57,5   | 56,5   | 49,9   | 44,6   |  |
| —, Spezialausfuhr.....                                    | "                | "         | 32,1  | 31,1   | 30,0   | 31,2   | 34,8   | 30,2   | 29,7   | 29,3   | 28,6   | 26,2   | 30,4   | 31,1   | 32,4   | 29,2   | 27,9   |  |
| Bank von England, Goldbestand....                         | "                | E         | 121,3 | 121,3  | 121,3  | 121,4  | 121,5  | 125,8  | 137,0  | 138,6  | 139,8  | 140,4  | 140,4  | 140,4  | 120,6  | 124,4  | 143,0  |  |
| —, Notenumlauf.....                                       | "                | "         | 364   | 346    | 346    | 361    | 353    | 354    | 363    | 369    | 365    | 360    | 358    | 359    | 371    | 353    | 356    |  |
| Emissionen <sup>12)</sup> , insgesamt.....                | "                | S         | 2,7   | 2,9    | 12,0   | 12,1   | 18,0   | 12,3   | 17,5   | 3,3    | 0,1    | —      | 19,7   | 10,8   | 4,3    | 8,3    | 7,2    |  |
| Privatdiskont London.....                                 | % p. a.          | D         | 5,85  | 5,52   | 4,63   | 2,59   | 2,19   | 1,44   | 1,05   | 0,89   | 0,74   | 0,67   | 0,82   | 0,88   | 1,08   | 0,87   | 0,84   |  |
| Aktienindex <sup>13)</sup>                                | Dez. 1921 = 100  | St        | 90,7  | 92,8   | 91,7   | 92,7   | 84,5   | 82,0   | 78,9   | 84,5   | 92,5   | 96,8   | 96,3   | 96,8   | 95,8   | 96,4   | 96,1   |  |
| Obligationenindex <sup>14)</sup>                          | "                | "         | 102,2 | 104,7  | 106,5  | 111,6  | 110,6  | 111,4  | 111,0  | 115,6  | 116,1  | 118,4  | 120,3  | 115,9  | 116,1  | 116,9  | 118,4  |  |
| Indeziff. d. Großhandelspreise <sup>15)</sup>             | 1913 = 100       | D         | 105,8 | 105,8  | 105,3  | 104,6  | 102,4  | 100,7  | 98,1   | 97,7   | 99,5   | 102,1  | 101,1  | 101,0  | 100,3  | 98,9   | .      |  |
| — der Lebenshaltungskosten <sup>16)</sup> ...             | Juli 1914 = 100  | E         | 147   | 147    | 146    | 144    | 143    | 142    | 143    | 141    | 141    | 143    | 143    | 142    | 141    | 139    | .      |  |
| <b>Frankreich</b>                                         |                  |           |       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |
| Unterstützte Arbeitslose.....                             | 1000             | E         | 147,0 | 241,5  | 293,2  | 303,2  | 282,0  | 285,6  | 263,2  | 265,1  | 264,3  | 260,0  | 247,6  | 255,4  | 277,1  | 316,3  | 330,9  |  |
| Produktion, gesamt <sup>17)</sup>                         | 1913 = 100       | D         | 111   | 105    | 100    | 98     | 95     | 94     | 93     | 92     | 93     | 94     | 95     | 97     | 98     | 99     | .      |  |
| Außenhandel, Spezialeinfuhr....                           | Mill. fr.        | S         | 2806  | 2341   | 2399   | 2618   | 2837   | 2482   | 2602   | 2389   | 2274   | 2228   | 2424   | 2538   | 2695   | 2550   | .      |  |
| —, Spezialausfuhr.....                                    | "                | "         | 2096  | 1806   | 1768   | 1720   | 1742   | 1471   | 1576   | 1428   | 1424   | 1626   | 1703   | 1729   | 1699   | 1509   | .      |  |
| Bank von Frankreich, Goldbest. <sup>18)</sup>             | "                | E         | 68863 | 71625  | 75059  | 76832  | 77862  | 79470  | 82100  | 82168  | 82239  | 82681  | 82909  | 83342  | 83017  | 82167  | 81017  |  |
| —, Notenumlauf.....                                       | "                | "         | 85725 | 84723  | 83189  | 81782  | 82774  | 81418  | 80668  | 82118  | 79912  | 82459  | 82205  | 81537  | 85028  | 83314  | 83986  |  |
| Emissionen der Aktiengesellschaften <sup>19)</sup>        | "                | S         | 313   | 370    | 815    | 341    | 1705   | 560    | 223    | 211    | 328    | 197    | 588    | 621    | 177    | 459    | 238    |  |
| Privatdiskont.....                                        | % p. a.          | D         | 1,76  | 1,82   | 1,80   | 1,74   | 1,57   | 1,38   | 1,14   | 0,97   | 1,09   | 1,04   | 1,03   | 1,13   | 1,07   | 1,27   | 1,99   |  |
| Aktienindex (300 Aktien) <sup>20)</sup>                   | 1913 = 100       | E         | 221   | 250    | 294    | 274    | 250    | 220    | 227    | 234    | 241    | 243    | 227    | 233    | 243    | 236    | 228    |  |
| Obligationenindex (35 Werte)                              | "                | "         | 90,8  | 91,5   | 90,3   | 90,5   | 89,0   | 85,9   | 85,2   | 87,4   | 88,6   | 89,5   | 89,1   | 88,9   | 87,8   | 86,4   | 85,3   |  |
| Indeziffer der Großhandelspreise (126 Waren)              | 1913 = 100       | "         | 442   | 439    | 446    | 444    | 439    | 438    | 425    | 430    | 415    | 413    | 412    | 413    | 413    | 411    | 404    |  |
| — d. Lebenshaltungskosten (Paris)                         | 1.Hj. 1914 = 100 | VD        | .     | .      | 534    | .      | .      | 535    | .      | .      | 517    | .      | .      | 516    | .      | .      | .      |  |
| <b>Italien</b>                                            |                  |           |       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |
| Vollarbeitslose <sup>21)</sup>                            | 1000             | E         | 982,3 | 1051,3 | 1147,9 | 1053,0 | 1000,0 | 968,5  | 905,1  | 931,3  | 946,0  | 949,4  | 956,4  | 1038,8 | 1129,7 | 1225,5 | 1229,4 |  |
| Produktion, Rohstahl (o. Schweißstahl)                    | 1000 t           | S         | 110,9 | 94,3   | 99,4   | 112,7  | 108,0  | 115,5  | 125,2  | 119,5  | 111,7  | 130,0  | 123,5  | 127,5  | 124,0  | 127,5  | 124,9  |  |
| —, Roheisen (o. Legierungen)....                          | "                | "         | 41,4  | 40,2   | 36,8   | 39,2   | 42,7   | 39,1   | 34,6   | 37,2   | 38,4   | 36,6   | 39,2   | 37,8   | 38,7   | 41,7   | 36,5   |  |
| Außenhandel                                               |                  |           |       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |
| Spezialeinfuhr (o. Rep. Sachl.)                           | Mill. Lire       | "         | 974   | 732,0  | 740,6  | 734,4  | 785,8  | 753,5  | 800    | 544,8  | 523,9  | 549,7  | 554,3  | 585,3  | 668,1  | 606,0  | .      |  |
| Spezialausfuhr.....                                       | "                | "         | 993   | 525,3  | 615,5  | 538,4  | 540,4  | 541,8  | 708    | 455,5  | 529,2  | 560,1  | 585,4  | 597,7  | 773    | 731,1  | 740,0  |  |
| Notenumlauf <sup>22)</sup>                                | "                | E         | 14295 | 13971  | 13939  | 13872  | 13375  | 13137  | 13035  | 13492  | 13382  | 13814  | 13795  | 13564  | 13672  | 13433  | 13048  |  |
| Aktienemissionen (in Gold)                                | "                | S         | 187,4 | 279,2  | 54,5   | 32,2   | 41,0   | 145,5  | 60,3   | 120,0  | 37,4   | 94,6   | 22,7   | 34,1   | 44,5   | 36,3   | .      |  |
| Privatdiskont (Mailand)                                   | % p. a.          | D         | 7,50  | 7,50   | 6,92   | 6,53   | 6,00   | 5,52   | 5,50   | 5,50   | 5,50   | 5,50   | 5,37   | 5,00   | 5,00   | 4,42   | 4,25   |  |
| Aktienindex (35 Werte) <sup>23)</sup>                     | Dez. 1925 = 100  | St        | 50,1  | 52,1   | 50,7   | 50,3   | 42,0   | 40,4   | 40,0   | 41,8   | 49,8   | 50,7   | 48,6   | 47,6   | 48,1   | 53,4   | 51,1   |  |
| Obligationenindex (14 Werte) <sup>24)</sup>               | "                | "         | 103,7 | 104,8  | 105,0  | 105,4  | 104,6  | 104,7  | 104,5  | 105,0  | 105,3  | 107,1  | 106,9  | 107,2  | 107,5  | 108,7  | 108,4  |  |
| Indeziffer der Großhandelspreise (in Gold) <sup>25)</sup> | 1913 = 100       | D         | 87    | 86     | 87     | 87     | 85     | 84     | 81     | 80     | 80     | 82     | 83     | 82     | 82     | 81     | 80     |  |
| — d. Lebenshaltungskosten (Rom)                           | 1.Hj. 1914 = 100 | "         | 115,6 | 114,6  | 119,1  | 119,8  | 119,3  | 118,0  | 116,2  | 115,3  | 113,4  | 113,7  | 113,0  | 113,2  | 112,0  | 111,6  | .      |  |
| <b>Niederlande</b>                                        |                  |           |       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |
| Gesamtzahl der Arbeitslosen.....                          | 1000             | E         | 246,0 | 263,9  | 272,3  | 252,8  | 244,5  | 240,8  | 243,2  | 254,5  | 262,8  | 274,4  | 282,9  | 310,4  | 350,8  | .      | .      |  |
| Steinkohlenförderung <sup>26)</sup>                       | 1000 t           | S         | 1069  | 1025   | 1001   | 1072   | 1069   | 997    | 1067   | 1035   | 1043   | 1069   | 1108   | 1114   | 1154   | .      | .      |  |
| Außenhandel (o. Gold u. Silber)                           |                  |           |       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |
| Spezialeinfuhr.....                                       | Mill. hfl.       | "         | 140,8 | 130,7  | 110,3  | 116,0  | 112,7  | 101,4  | 106,5  | 96,3   | 95,5   | 101,8  | 117,2  | 105,8  | 107,1  | 95,0   | 85,7   |  |
| Spezialausfuhr.....                                       | "                | "         | 80,9  | 70,0   | 75,7   | 72,6   | 69,4   | 64,4   | 65,9   | 62,6   | 67,1   | 77,1   | 81,7   | 69,5   | 70,3   | 57,7   | 54,8   |  |
| Notenbanken, Gold- und Devisenbestand.....                | "                | E         | 973,5 | 956,4  | 963,6  | 963,8  | 994,9  | 1043,4 | 1049,0 | 1084,8 | 1103,2 | 1106,0 | 1106,2 | 1103,9 | 1104,0 | 1100,9 | 1093,2 |  |
| Emissionen, insgesamt <sup>27)</sup>                      | "                | "         | 17,3  | 9,2    | 14,8   | 15,6   | 3,1    | 1,2    | 79,9   | 5,5    | 11,9   | 19,4   | 58,2   | 29,2   | 18,2   | .      | .      |  |
| Privatdiskont.....                                        | % p. a.          | D         | 1,53  | 2,19   | 1,78   | 1,12   | 0,86   | 0,60   | 0,39   | 0,41   | 0,33   | 0,25   |        |        |        |        |        |  |