

# WOCHENBERICHT

## DES

### INSTITUTS FÜR KONJUNKTURFORSCHUNG

Herausgeber: Prof. Dr. Ernst Wagemann

2. Jahrgang

Berlin, den 22. Mai 1929

Nummer 8

#### Geldmarkt und Effektenmarkt.

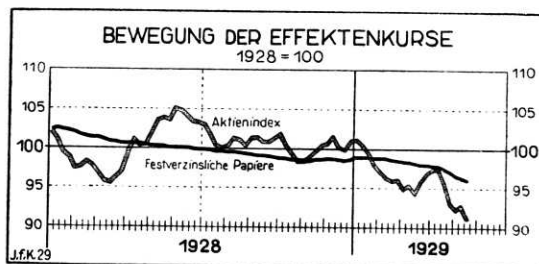
*Die Anspannung der Geldmarktlage hat zu einem beschleunigten Absinken der Kurse festverzinslicher Papiere geführt. Dagegen zeigen sich die Aktienkurse unter dem Einfluß spekulativer Momente vielfach etwas widerstandsfähiger. Ob der Kursrückgang der festverzinslichen Papiere in nächster Zeit bereits zum Stillstand kommen wird, ist in Anbetracht der gegenwärtigen Geldmarktlage noch ungewiß.*

##### Geldmarktanspannung.

Die starke Erhöhung der Zinssätze hat in den letzten Tagen zu einer Zunahme des Devisenangebots geführt. Obwohl sich dadurch für den Geldmarkt eine gewisse Entlastung angebahnt hat, bleibt die Gesamtlage immer noch gespannt. In den nächsten Tagen werden bereits die Vorbereitungen für den Ultimo beginnen; im Juni werden die Einzahlungen auf die Reichsanleiheemission und — namentlich in der zweiten Hälfte des Monats — der übliche Bedarf zum Quartalsultimo zu erhöhten Ansprüchen an den Geldmarkt führen. Von der Nachfrageseite her ist demnach eine Erleichterung der Geldmarktlage zunächst nicht zu erwarten, wenn auch, auf längere Sicht gesehen — nach Aufhören der Devisenabflüsse —, der Konjunkturrückgang eine allmähliche Verflüssigung des Geldmarkts nach sich ziehen wird. Eine raschere und unmittelbare Entspannung kann nur dann erwartet werden, wenn das Geldangebot aus dem Ausland wieder zunimmt.

##### Gedrückte Kurse der festverzinslichen Papiere.

Die festverzinslichen Wertpapiere sind seit Mitte April um fast 2 v. H. ihres Nominalwerts gesunken, d. i. um nahezu das Doppelte des Kursrückgangs, der von Anfang des Jahres bis Mitte April eingetreten war. Der jüngste starke Kursrückgang ist um so bemerkens-



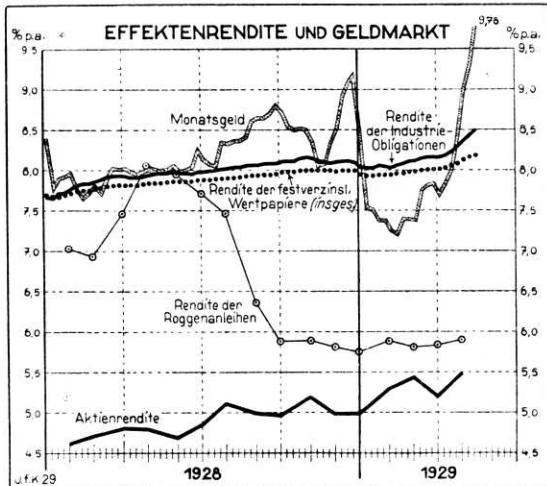
wert, als sich die Aktienkurse in der letzten Zeit z. T. etwas widerstandsfähiger gezeigt haben. Die Anspannung auf den Kreditmärkten wirkt sich also auf dem Markt festverzinslicher Papiere verhältnismäßig stärker aus als auf dem Aktienmarkt. Dies mag darauf zurückzuführen sein, daß dem Aktienmarkt in den letzten Wochen zeitweilig der stimulierende Einfluß von Sonderbewegungen zugute kam. Daneben haben auch psychologische Momente die Widerstandsfähigkeit des Aktienmarkts gestärkt, so die günstigere Beurteilung der reparationspolitischen Lage. Schließlich macht sich auf dem Aktienmarkt auch die ausgleichende Wirkung der Spekulation geltend.

(Forts. S. 30)

|                                            |       |
|--------------------------------------------|-------|
| Sonderbewegungen festverzinslicher Papiere | S. 30 |
| Der Warenmarkt                             | S. 31 |
| Die Beschäftigung                          | S. 32 |
| Die Konjunktur des Auslands (Frankreich)   | S. 31 |

All diese spekulativen und psychologischen Momente treten auf dem Markt der festverzinslichen Papiere hinter den unmittelbaren Auswirkungen der Kreditverknappung zurück. Die Kurse der festverzinslichen Papiere werden bei stärkerem Angebot gegenwärtig nur durch Kursstützungsaktionen der Emissionsinstitute

strömen offenbar Geldkapitalien statt auf den an sich schon verengten Kapitalmarkt auf den Geldmarkt, wo sich lohnendere (allerdings nur kurzfristige) Anlagemöglichkeiten bieten. Zudem wurde die Neigung zu Realisationen festverzinslicher Werte durch besondere Vorgänge begünstigt: so durch den Geldbedarf zur Finanzierung spekulativer Devisenkäufe und neuerdings durch Ankündigung der mit besonderen Vorzügen ausgestatteten Reichsanleihe-Emission. Dieser Verkaufsdruck kann u. U. noch wachsen, wenn in den nächsten Wochen die Mittel zur Einzahlung auf die Reichsanleihe flüssig gemacht werden müssen.



gehalten; diese Stützungskäufe erreichen jedoch nur bei den Pfandbriefen der Bodenkreditinstitute größeren Umfang. So kommt es, daß augenblicklich die Steigerung des Zinsniveaus zu einer Anpassung der Rendite der festverzinslichen Papiere an die Sätze des Geldmarkts, d. h. zu einer Kursenkung, geführt hat (ähnlich wie um die Jahreswende die vorübergehende Erleichterung des Geldmarkts eine Kurssteigerung der festverzinslichen Papiere begünstigte). Bei Tagesgeld- und Termingeldsätzen von über 9%

### Sonderbewegungen festverzinslicher Papiere.

Die Goldpfandbriefe und die Goldkommunalobligationen waren zu Anfang des Jahres leicht im Kurs gestiegen oder hatten längere Zeit auf dem gleichen Kursstand verharrt. Dazu führten — neben der damaligen Geldmarkterleichterung — Kursregulierungen zum Jahresbilanzstichtag, insbesondere bei den Emissionen der Hypothekenaktienbanken. Der seit April wieder verstärkt einsetzende Kursrückgang dieser Wertpapiere war bei den Pfandbriefen der öffentlich-rechtlichen Kreditanstalten etwas größer als bei denen der Hypothekenaktienbanken. Immerhin war bis in die jüngste Zeit das Kursniveau der Goldpfandbriefe und Goldkommunalobligationen im Vergleich zu der Bewegung anderer festverzinslicher Werte verhältnismäßig am widerstandsfähigsten; denn die Bodenkreditinstitute nahmen im Interesse ihrer künftigen Emissionen in erheblichem Umfang Kursstützungen an der Börse vor. Die Freiverkehrskurse neuer Pfandbriefserien waren dagegen stark gedrückt. (Forts. S. 3)

### Kursniveau festverzinslicher Papiere.

| Monats- oder<br>Wochen-<br>durch-<br>schnitt | Pfand-<br>briefe<br>(H.A.B.) | Pfand-<br>briefe<br>(öffentl.-<br>rechtl.<br>Kredit-<br>anstalten) | Kom-<br>munal-<br>Obliga-<br>tionen<br>(H.A.B.) | Kommunal-Obliga-<br>tionen<br>(öffentl.-<br>rechtl.<br>Kredit-<br>anstalten) <sup>1)</sup> | Reichs-<br>und Län-<br>deran-<br>leihen <sup>2)</sup> | Provinz-<br>und Stadt-<br>an-<br>leihen | Indus-<br>trie-<br>obliga-<br>tionen | 8%ige Gold-<br>pfand-<br>briefe<br>insgesamt <sup>3)</sup> | 4 1/2 %ige Liqui-<br>dati-<br>ons-<br>pfand-<br>briefe | Sachwertanleihen <sup>4)</sup> |       |       |        | Deutsche Anleihe-Ablösungs-<br>schuld <sup>5)</sup> |                                 |
|----------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------|-------|-------|--------|-----------------------------------------------------|---------------------------------|
|                                              |                              |                                                                    |                                                 |                                                                                            |                                                       |                                         |                                      |                                                            |                                                        | Rog-<br>gen                    | Kohle | Kali  | Zucker | mit Aus-<br>lösungs-<br>schein                      | ohne Aus-<br>lösungs-<br>schein |
| 1928                                         |                              |                                                                    |                                                 |                                                                                            |                                                       |                                         |                                      |                                                            |                                                        |                                |       |       |        |                                                     |                                 |
| Januar .....                                 | 93,99                        | 93,12                                                              | 92,03                                           | 90,24                                                                                      | 89,44                                                 | 90,91                                   | 92,39                                | 98,00                                                      | 80,39                                                  | 71,27                          | 74,01 | 81,21 | 84,29  | 90,97                                               | 48,20                           |
| Februar .....                                | 93,48                        | 92,72                                                              | 91,54                                           | 89,62                                                                                      | 88,76                                                 | 90,39                                   | 90,85                                | 97,78                                                      | 79,98                                                  | 72,26                          | 71,39 | 82,95 | 81,71  | 90,40                                               | 45,54                           |
| März .....                                   | 92,75                        | 92,14                                                              | 91,18                                           | 89,44                                                                                      | 88,01                                                 | 89,96                                   | 89,73                                | 97,34                                                      | 79,33                                                  | 67,12                          | 68,94 | 84,68 | 84,32  | 90,43                                               | 42,52                           |
| April .....                                  | 92,40                        | 91,88                                                              | 91,01                                           | 89,06                                                                                      | 87,59                                                 | 89,52                                   | 89,58                                | 97,20                                                      | 78,26                                                  | 62,11                          | 68,61 | 85,21 | 82,97  | 90,45                                               | 48,58                           |
| Mai .....                                    | 92,03                        | 91,61                                                              | 90,73                                           | 88,86                                                                                      | 87,37                                                 | 89,02                                   | 89,11                                | 96,95                                                      | 78,11                                                  | 62,95                          | 70,33 | 87,98 | 82,96  | 90,05                                               | 54,29                           |
| Juni .....                                   | 91,75                        | 91,23                                                              | 90,28                                           | 88,83                                                                                      | 86,97                                                 | 88,99                                   | 89,05                                | 96,76                                                      | 78,43                                                  | 64,99                          | 76,42 | 91,16 | 85,86  | 89,55                                               | 54,72                           |
| Juli .....                                   | 91,41                        | 90,72                                                              | 90,04                                           | 88,54                                                                                      | 89,46                                                 | 88,96                                   | 88,76                                | 96,72                                                      | 78,24                                                  | 67,05                          | 76,61 | 87,21 | 80,66  | 89,43                                               | 51,10                           |
| August .....                                 | 91,00                        | 90,45                                                              | 89,81                                           | 88,26                                                                                      | 89,18                                                 | 88,92                                   | 88,22                                | 96,60                                                      | 77,53                                                  | 78,63                          | 76,82 | 85,48 | 79,24  | 88,87                                               | 49,74                           |
| September .....                              | 90,61                        | 90,16                                                              | 89,61                                           | 88,17                                                                                      | 88,36                                                 | 88,84                                   | 87,89                                | 96,40                                                      | 78,24                                                  | 85,13                          | 77,73 | 86,71 | 81,73  | 90,82                                               | 49,30                           |
| Oktober .....                                | 90,25                        | 89,96                                                              | 89,17                                           | 88,05                                                                                      | 88,08                                                 | 88,27                                   | 87,38                                | 96,19                                                      | 77,24                                                  | 85,02                          | 77,83 | 88,82 | 85,69  | 89,51                                               | 44,17                           |
| November .....                               | 90,15                        | 89,82                                                              | 88,89                                           | 87,96                                                                                      | 88,07                                                 | 87,98                                   | 87,40                                | 95,94                                                      | 77,06                                                  | 86,28                          | 77,94 | 90,22 | 89,38  | 83,73                                               | 42,43                           |
| Dezember ..                                  | 90,22                        | 89,63                                                              | 88,82                                           | 87,96                                                                                      | 88,32                                                 | 87,98                                   | 87,64                                | 96,07                                                      | 79,79                                                  | 87,13                          | 78,06 | 91,74 | 87,65  | 90,96                                               | 42,00                           |
| 1929                                         |                              |                                                                    |                                                 |                                                                                            |                                                       |                                         |                                      |                                                            |                                                        |                                |       |       |        |                                                     |                                 |
| Januar .....                                 | 90,46                        | 89,47                                                              | 88,93                                           | 87,90                                                                                      | 88,70                                                 | 88,30                                   | 88,33                                | 96,15                                                      | 80,44                                                  | 84,99                          | 79,06 | 91,53 | 87,85  | 93,32                                               | 42,38                           |
| Februar .....                                | 90,32                        | 89,03                                                              | 88,75                                           | 87,43                                                                                      | 88,66                                                 | 88,08                                   | 88,07                                | 95,93                                                      | 80,12                                                  | 86,08                          | 78,90 | 90,39 | 89,04  | 93,90                                               | 39,39                           |
| März .....                                   | 90,09                        | 88,58                                                              | 88,44                                           | 87,16                                                                                      | 88,10                                                 | 87,64                                   | 87,22                                | 95,78                                                      | 79,49                                                  | 85,82                          | 78,92 | 90,95 | 90,16  | 93,81                                               | 36,58                           |
| April .....                                  | 89,64                        | 88,08                                                              | 88,05                                           | 87,03                                                                                      | 87,04                                                 | 86,97                                   | 86,30                                | 95,23                                                      | 77,76                                                  | 84,83                          | 78,47 | 91,95 | 91,21  | 92,94                                               | 33,83                           |
| 2. bis 6. 4.                                 | 89,86                        | 88,36                                                              | 88,23                                           | 87,17                                                                                      | 88,28                                                 | 87,44                                   | 87,03                                | 95,54                                                      | 79,14                                                  | 85,19                          | 78,52 | 91,52 | 89,90  | 93,81                                               | 36,61                           |
| 8. bis 13. 4.                                | 89,74                        | 88,29                                                              | 88,16                                           | 87,13                                                                                      | 87,42                                                 | 87,22                                   | 86,84                                | 95,35                                                      | 78,48                                                  | 85,45                          | 78,55 | 91,83 | 92,64  | 93,76                                               | 36,12                           |
| 15. bis 20. 4.                               | 89,69                        | 88,16                                                              | 88,06                                           | 87,00                                                                                      | 87,04                                                 | 86,91                                   | 86,30                                | 95,30                                                      | 78,07                                                  | 84,37                          | 78,57 | 91,90 | 92,25  | 93,36                                               | 34,35                           |
| 22. bis 27. 4.                               | 89,46                        | 87,79                                                              | 87,91                                           | 86,92                                                                                      | 86,50                                                 | 86,65                                   | 85,63                                | 95,00                                                      | 76,53                                                  | 84,36                          | 78,45 | 92,32 | 90,65  | 91,83                                               | 30,23                           |
| 29. 4. bis 4. 5.                             | 89,10                        | 87,35                                                              | 87,56                                           | 86,75                                                                                      | 86,12                                                 | 86,09                                   | 84,78                                | 94,57                                                      | 74,45                                                  | 84,76                          | 78,46 | 92,01 | 89,16  | 90,99                                               | 29,30                           |
| 6. bis 11. 5.                                | 88,82                        | 87,12                                                              | 87,29                                           | 86,66                                                                                      | 85,88                                                 | 85,68                                   | 84,22                                | 94,22                                                      | 73,88                                                  | 86,09                          | 78,47 | 92,55 | 88,94  | 90,33                                               | 30,06                           |
| 13. bis 18. 5.                               | 88,57                        | 86,74                                                              | 87,01                                           | 86,55                                                                                      | 85,43                                                 | 85,27                                   | 83,58                                | 93,68                                                      | 73,60                                                  | 86,50                          | 78,09 | 91,02 | 89,66  | 85,83                                               | 28,58                           |

<sup>1)</sup> Durchschnitt aus 5%igen, 6%igen, 7%igen und 8%igen Wertpapieren. — <sup>2)</sup> Bis Juni Durchschnitt aus 6%igen und 7%igen Wertpapieren; ab Juli Durchschnitt aus 6%igen, 7%igen und 8%igen Wertpapieren. — <sup>3)</sup> Durchschnitt aus Hypotheken-Aktien-Banken und öffentl.-rechtl. Kreditanstalten. — <sup>4)</sup> In v. H. des jeweiligen Sachwertpreises. — <sup>5)</sup> In v. H. der ersten Kursnotierung.

Die  $4\frac{1}{2}\%$ igen Liquidationspfandbriefe zeigen seit geraumer Zeit eine Sonderbewegung. Im Dezember 1928 und im Januar 1929 entstand auf diesem Teilmarkt eine ausgesprochene Hausse, deren Ursache das Bekanntwerden vorzeitiger Rückzahlungen für gewisse Serien mit älterem Ausgabedatum war. Diese Bewegung wurde in der Zeit der vorübergehenden Geldmarkterleichterung durch die festere Gesamttendenz der festverzinslichen Wertpapiere noch verstärkt. Ende März trat jedoch ein Umschwung ein: Die  $4\frac{1}{2}\%$ igen Liquidationspfandbriefe sanken seither um 5 v. H. ihres Nominalwerts.

Auch die Provinz- und Stadtanleihen sind im Kurs stark zurückgegangen: So verlor die 6%ige Anleihe der Stadt Berlin seit Ende 1928 fast 9 v. H. ihres Nominalwerts.<sup>1)</sup> Die 8%ige Anleihe der Stadt Königsberg senkte sich bis auf 86,00 (16. 5. 29).

Noch erheblichere Kurseinbußen erlitten im ganzen die Industrieobligationen, vorwiegend die 7%igen. So stellte sich die Rendite einer Industrianleihe (Vereinigte Deutsche Textilanleihe) zeitweise auf 9,4%<sup>0</sup>.

Bei den Sachwertanleihen ergab sich, abweichend von der allgemeinen Bewegung, im Verlauf des ersten Vierteljahrs 1929, teilweise sogar noch in jüngster Zeit, eine festere Kursentwicklung; hier vollzog sich eine allmähliche Annäherung des Kurswerts an den Nominalwert (gemessen an dem jeweiligen Preis der Sachwertgrundlage). Dementsprechend stellte sich auch — beispielsweise bei den Roggenwertanleihen — die Rendite verhältnismäßig

niedrig (zuletzt auf etwa 5,9 v. H.); sie ist nur wenig höher als die Durchschnittsrendite der Aktien (5,5 v. H.).

Bei der deutschen Anleihe-Ablösungsschuld ohne Auslosungsrecht (sog. Neubezugsanleihe) ergaben sich in letzter Zeit besonders starke Kurseinbrüche. Diese Anleihe, bei der nach der Aufwertungsgesetzgebung sowohl Tilgung wie Verzinsung erst nach „Erlöschen der Reparationsverpflichtungen“ einsetzen, hat sich zu einem ausgesprochenen Spekulationspapier herausgebildet; daher hängt die Kursgestaltung dieses Wertpapiers in besonders hohem Grad von der Geldmarktlage ab. Zudem beeinflusste der bisherige Verlauf der Pariser Reparationsverhandlungen, der die Festsetzung einer verhältnismäßig langen Leistungsdauer vermuten läßt, naturgemäß ebenfalls den Kurs der Neubezugsanleihe. Bis Anfang Mai hatte dieses Wertpapier rd. 33 v. H. seines Kursstands vom Januar eingebüßt. Die Kursbewegung der Altbezugsanleihe (mit Auslosungsschein) verlief dagegen annähernd parallel mit der durchschnittlichen Kursbewegung der festverzinslichen Wertpapiere.

## Der Warenmarkt.

Die Indexziffer der reagiblen Warenpreise ist weiter gesunken (von 119,5 auf 117,2; 1913 = 100). Auch im Rahmen der Großhandelsindexziffer hat sich der Rückgang der Rohstoffpreise fortgesetzt. Die Indexziffer der ind. Fertigwarenpreise hat sich dagegen im Durchschnitt unter dem Einfluß einzelner Preiserhöhungen für Produktionsmittel leicht erhöht.

## Die Konjunktur des Auslands.

### Frankreich.

Vgl. 1. Jahrgang, Nr. 52, S. 208.

| Gesamtlage                                                                                                                                  | Produktion und Außenhandel                                                                                                                                                                                                                 |  |  |  |  |  | Güterumschlag und Preisbewegung                                                                                   | Geld-, Kapital- und Effektenmarkt                                                                                                                                              |  |  |  |  |  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|--|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|--|--|--|
| Anhaltend günstige Wirtschaftslage. Hohe Industrieproduktion. Arbeitslosigkeit auf Minimum gesunken. Zahlungseinstellungen leicht steigend. | Bisheriges Produktionsmaximum vom Januar im März überschritten. Gesamteinfuhr weit über Vorjahreshöhe, jedoch im März leichte Abschwächung. Rohstoffeinfuhr steigend. Ausfuhr seit Jahresbeginn steigend, jedoch niedriger als im Vorjahr. |  |  |  |  |  | Lebhafter Umsatz-tätigkeit; jedoch etwas geringerer Eisenbahnverkehr als im Vorjahr. Steigende Großhandelspreise. | Privatdiskont wenig verändert. Reportsatz stark schwankend. Emissionen seit Jahresbeginn steigend und erheblich größer als im Vorjahr. Effektenkurse im Durchschnitt gesunken. |  |  |  |  |  |

| Angaben                             | 1928    |       |       | 1929  |       |       | Angaben                                                                                               | 1928  |       |       | 1929  |       |       |
|-------------------------------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                     | Febr.   | März  | April | Febr. | März  | April |                                                                                                       | Febr. | März  | April | Febr. | März  | April |
| <b>Produktion</b>                   |         |       |       |       |       |       |                                                                                                       |       |       |       |       |       |       |
| Gesamt <sup>1)</sup> .....          | 119     | 123   | 123   | 136   | 138   | .     | <b>Großhandelsindex (Gold)</b><br>Gesamt ..... Juli 1914<br>Inlandswaren ..<br>Einfuhrwaren . } = 100 | 126,7 | 129,8 | 130,0 | 132,0 | 132,2 | 129,6 |
| Hüttenindustrie <sup>1)</sup> ..... | 122     | 123   | 125   | 126   | 127   | .     |                                                                                                       | 122,4 | 125,9 | 125,9 | 131,2 | 131,0 | 131,2 |
| Textilindustrie <sup>1)</sup> ..... | 102     | 105   | 102   | 96    | 94    | .     |                                                                                                       | 134,4 | 136,7 | 137,3 | 133,2 | 134,6 | 126,5 |
| Baugewerbe <sup>1) 2)</sup> ..      | 90      | 90    | 88    | 110   | 113   | .     | <b>Geldmarkt</b>                                                                                      |       |       |       |       |       |       |
| Kohle <sup>3)</sup> .....           | 1 000 t | 4 194 | 4 502 | 4 080 | 4 126 | 4 597 | Privatdiskont Paris % p. a.                                                                           | 2,75  | 2,72  | 2,62  | 3,39  | 3,37  | 3,44  |
| Rohisen .....                       | 1 000 t | 784   | 857   | 834   | 781   | 880   | .                                                                                                     |       |       |       |       |       |       |
| Rohstahl .....                      | 1 000 t | 738   | 806   | 736   | 742   | 803   | .                                                                                                     |       |       |       |       |       |       |
| <b>Außenhandel</b>                  |         |       |       |       |       |       |                                                                                                       |       |       |       |       |       |       |
| (Spezialhandel)                     |         |       |       |       |       |       | <b>Abrechnungsverkehr<sup>4)</sup></b>                                                                |       |       |       |       |       |       |
| Einfuhr, gesamt .. Mill. frs.       | 4 321   | 4 525 | 4 604 | 5 162 | 4 935 | .     | Mill. frs.                                                                                            | 26679 | 28452 | 29751 | 36279 | 40617 | .     |
| Ausfuhr, „ .. Mill. frs.            | 4 423   | 4 319 | 4 291 | 4 118 | 4 180 | .     | <b>Börse</b>                                                                                          |       |       |       |       |       |       |
|                                     |         |       |       |       |       |       | Aktienindex <sup>5)</sup> .. 1913 = 100                                                               | 334   | 368   | 413   | 548   | 535   | 518   |
|                                     |         |       |       |       |       |       | Emissionen .....                                                                                      | 783   | 870   | 718   | 1 092 | 1 406 | 1 475 |

<sup>1)</sup> Mengenindex der Statistique Générale; Basis 1913 (heutiger Gebietsstand einschl. Elsaß-Lothringen). — <sup>2)</sup> Saisonschwankungen ausgeschaltet. — <sup>3)</sup> Einschließlich der im Verhältnis 3:1 auf Steinkohle umgerechneten Braunkohle. — <sup>4)</sup> In Paris. — <sup>5)</sup> 288 franz. Aktien.

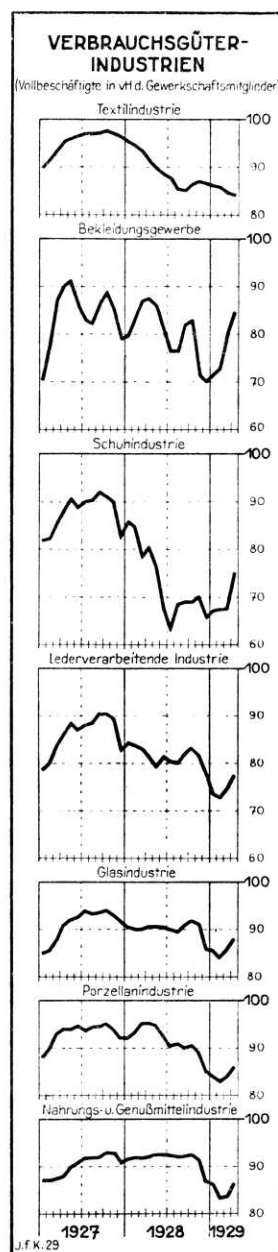
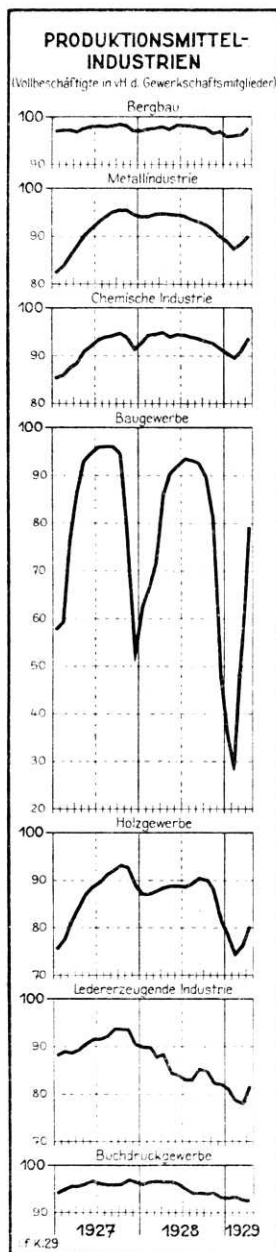
# Die Beschäftigung.

Ausgleich der Kälteeinflüsse — Keine Konjunkturveränderung.

Die industrielle Beschäftigung hat Ende April mit 87,5 v. H. ungefähr den Stand vom Dezember 1928 (87,1 v. H.) wieder erreicht. (Die Saisongewerbe, wie Bauindustrie und Bekleidungsgewerbe, sind bei dieser Betrachtung ausgeschaltet.) Der Rückgang des Beschäftigungsgrads in den ersten Monaten des Jahres infolge der Kälteeinflüsse ist somit wieder ausgeglichen.

Daß es sich bei der Zunahme der Beschäftigung in den letzten zwei Monaten nicht um eine konjunkturelle Bewegung im eigentlichen Sinn handelt, geht u. a. daraus hervor, daß in der Textilindustrie und im Buchdruckgewerbe — in Industrien, deren Beschäftigung im Winter durch die Witterung kaum beeinträchtigt worden war — die Beschäftigung weiter gesunken ist.

In den Saisongewerben, vor allem im Baugewerbe und den Baustoffindustrien, ist für die nächsten Monate mit einer weiteren Zunahme der Beschäftigung zu rechnen. Ob diese Saisonbelebung jedoch stark genug sein wird, um den Konjunkturrückgang zu hemmen (oder gar eine allgemeine Belebung der Geschäftstätigkeit nach sich zu ziehen), erscheint fraglich. Im Vorjahr vermochte die Saisonbelebung den Konjunkturrückgang nicht aufzuhalten. Seither hat sich freilich die Beschäftigung weiter gesenkt, so daß vermutet werden könnte, daß sich der Konjunkturrückgang nunmehr allmählich ausläuft. In diesem Stadium könnte die Ausdehnung der Bautätigkeit anregend auf die gesamte Konjunkturbewegung wirken. Voraussetzung dafür ist aber eine durchgreifende Verflüssigung auf dem Kapitalmarkt, die bis jetzt noch nicht eingetreten ist. Angesichts der jüngsten Verschärfung in der Kreditlage ist auch für die nächsten Monate eine derartige konjunkturfördernde Wirkung der saisonmäßig erhöhten Bautätigkeit kaum zu erwarten, zumal bereits die Finanzierung des gegenwärtigen Bauvolumens auf Schwierigkeiten stößt.



## Die Beschäftigung in wichtigen Industriezweigen.

(Vollbeschäftigte je 100 Gewerkschaftsmitglieder.)

| Ende<br>des<br>Monats | Produktionsmittelindustrien |            |            |                 |          |                      |                     |                                                           | Verbrauchsgüterindustrien                    |            |           |                                      |                         |          |                         |                                              | Insgesamt                                    |                                              |                                              |
|-----------------------|-----------------------------|------------|------------|-----------------|----------|----------------------|---------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------|------------|-----------|--------------------------------------|-------------------------|----------|-------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
|                       | Bergbau                     | Metallind. | Chem. Ind. | Bau-<br>gewerbe | Holzind. | Papier-<br>erzeugung | Leder-<br>erzeugung | Insgesamt<br>einschl.<br>Saison-<br>gewerbe <sup>1)</sup> | ausschl.<br>Saison-<br>gewerbe <sup>1)</sup> | Textilind. | Schuhind. | Leder-<br>verarbeitung <sup>2)</sup> | Papier-<br>verarbeitung | Glasind. | Porzellan-<br>industrie | Insgesamt                                    |                                              | einschl.<br>Saison-<br>gewerbe <sup>1)</sup> | ausschl.<br>Saison-<br>gewerbe <sup>1)</sup> |
|                       |                             |            |            |                 |          |                      |                     |                                                           |                                              |            |           |                                      |                         |          |                         | einschl.<br>Saison-<br>gewerbe <sup>1)</sup> | ausschl.<br>Saison-<br>gewerbe <sup>1)</sup> |                                              |                                              |
| 1928                  |                             |            |            |                 |          |                      |                     |                                                           |                                              |            |           |                                      |                         |          |                         |                                              |                                              |                                              |                                              |
| Januar .....          | 97,0                        | 94,0       | 92,7       | 62,4            | 87,0     | 96,3                 | 89,9                | 84,5                                                      | 93,4                                         | 95,3       | 86,0      | 84,3                                 | .                       | 90,5     | 92,1                    | 88,6                                         | 89,9                                         | 86,1                                         | 92,3                                         |
| Februar .....         | 97,4                        | 94,1       | 94,3       | 66,5            | 87,0     | 96,5                 | 89,8                | 85,9                                                      | 93,6                                         | 94,5       | 84,8      | 83,8                                 | .                       | 90,1     | 93,2                    | 89,1                                         | 89,5                                         | 87,2                                         | 92,3                                         |
| März .....            | 97,6                        | 94,6       | 94,5       | 71,8            | 87,7     | 96,7                 | 87,8                | 87,9                                                      | 94,0                                         | 93,3       | 82,9      | 83,0                                 | .                       | 90,1     | 95,2                    | 89,6                                         | 89,5                                         | 88,6                                         | 92,5                                         |
| April .....           | 97,8                        | 94,7       | 94,8       | 85,8            | 88,4     | 97,0                 | 88,5                | 91,9                                                      | 94,2                                         | 91,3       | 80,8      | 81,3                                 | .                       | 90,6     | 95,2                    | 89,5                                         | 88,6                                         | 90,9                                         | 92,4                                         |
| 1929                  |                             |            |            |                 |          |                      |                     |                                                           |                                              |            |           |                                      |                         |          |                         |                                              |                                              |                                              |                                              |
| Januar .....          | 95,9                        | 88,9       | 90,6       | 36,6            | 78,4     | 94,4                 | 81,2                | 73,6                                                      | 89,1                                         | 86,0       | 67,2      | 73,5                                 | 85,0                    | 85,7     | 84,1                    | 79,1                                         | 78,9                                         | 75,7                                         | 85,8                                         |
| Februar .....         | 96,0                        | 87,4       | 89,6       | 28,1            | 74,1     | 92,3                 | 78,7                | 69,9                                                      | 87,8                                         | 85,7       | 67,3      | 72,7                                 | 84,2                    | 84,2     | 82,9                    | 77,1                                         | 76,8                                         | 72,7                                         | 84,3                                         |
| März .....            | 96,2                        | 88,4       | 91,1       | 53,5            | 76,2     | 93,3                 | 78,1                | 78,1                                                      | 88,5                                         | 84,7       | 67,4      | 74,9                                 | 83,3                    | 85,8     | 84,0                    | 78,5                                         | 78,1                                         | 78,3                                         | 85,2                                         |
| April 9) .....        | 97,4                        | 89,9       | 93,7       | 79,2            | 80,2     | 94,4                 | 81,6                | 86,8                                                      | 90,1                                         | 84,0       | 75,2      | 77,4                                 | 83,6                    | 88,1     | 86,1                    | 82,5                                         | 81,8                                         | 85,1                                         | 87,5                                         |

<sup>1)</sup> Gewogener Durchschnitt auf Grund der in den einzelnen Industriegruppen am 16. 6. 1925 beschäftigten Personen. <sup>2)</sup> 1929 ohne Schuhindustrie.

Anschrift des Herausgebers: Berlin W 15, Kurfürstendamm 193/194, Fernsprecher: Bismarck 7315. — Verlag: Reimar Hobbing, Berlin SW 61, Großbeerstraße 17, Fernsprecher: Bergmann 2527. — Preisgesetzlich für die Redaktion verantwortlich: Dr. Theodor Bühler, Berlin-Südende. — Bezugspreis vierteljährlich 6,50 RM zuzüglich 1,— RM für Kreuzbandzustellung. — Gedruckt in der Reichsdruckerei.

— Hierzu 1 Zahlenübersicht. —

# Zahlenübersicht

zum Wochenbericht des Instituts für Konjunkturforschung

2. Jahrgang

Berlin, den 22. Mai 1929

Nummer 8

| Gegenstand                                                                           | Einheit    | Vorjahr                 |                        |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |                         | Gegenwart              |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |  |  |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------------|-----------------------|------------------------|--|--|
|                                                                                      |            | 26.-31.<br>März<br>1928 | 2.-7.<br>April<br>1928 | 9.-14.<br>April<br>1928 | 16.-21.<br>April<br>1928 | 23.-28.<br>April<br>1928 | 30. Apr.<br>bis<br>5. Mai<br>1928 | 7.-12.<br>Mai<br>1928 | 14.-19.<br>Mai<br>1928 | 25.-30.<br>März<br>1929 | 2.-6.<br>April<br>1929 | 8.-13.<br>April<br>1929 | 15.-20.<br>April<br>1929 | 22.-27.<br>April<br>1929 | 29. Apr.<br>bis<br>4. Mai<br>1929 | 6.-11.<br>Mai<br>1929 | 13.-18.<br>Mai<br>1929 |  |  |
|                                                                                      |            | 13                      | 14                     | 15                      | 16                       | 17                       | 18                                | 19                    | 20                     | 13                      | 14                     | 15                      | 16                       | 17                       | 18                                | 19                    | 20                     |  |  |
| Woche:                                                                               |            |                         |                        |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |                         |                        |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |  |  |
| <b>1. Tätigkeitsgrad</b>                                                             |            |                         |                        |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |                         |                        |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |  |  |
| Arbeitslosigkeit                                                                     |            |                         |                        |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |                         |                        |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |  |  |
| Hauptunterstützungsempfänger<br>i. d. Arbeitslosenversicherung <sup>1)</sup>         | 1000       | 1010,8                  | —                      | 844,9                   | —                        | —                        | 729,3                             | —                     | 612,2                  | 1884,8                  | —                      | —                       | 1480,0                   | —                        | 1126,0                            | —                     | —                      |  |  |
| i. d. Krisenunterstützung.....                                                       | "          | 197,6                   | —                      | 182,4                   | —                        | —                        | 162,4                             | —                     | 142,9                  | 192,3                   | —                      | —                       | 198,3                    | —                        | 198,8                             | —                     | —                      |  |  |
| Zusammen.....                                                                        | "          | 1208,4                  | —                      | 1027,3                  | —                        | —                        | 891,7                             | —                     | 755,1                  | 2077,1                  | —                      | —                       | 1678,3                   | —                        | 1324,8                            | —                     | —                      |  |  |
| Arbeitslosigkeit, England <sup>2)</sup> ....                                         | "          | 1033,8                  | 1041,9                 | —                       | 1083,8                   | 1062,3                   | 1136,0                            | 1103,8                | 1118,4                 | 1132,9                  | —                      | 1178,1                  | 1153,5                   | 1140,7                   | 1163,8                            | 1132,7                | —                      |  |  |
| Produktion                                                                           |            |                         |                        |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |                         |                        |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |  |  |
| Steinkohle i. Ruhrrev. (arbeitsstgl.)                                                | 1000 t     | 400,5                   | 373,5                  | 388,2                   | 397,6                    | 390,9                    | 354,3                             | 369,4                 | 373,7                  | 405,5                   | 388,5                  | 405,1                   | 405,4                    | 403,8                    | 382,0                             | —                     | —                      |  |  |
| Steinkohle i. Deutsch-<br>Oberschlesien                                              | "          | 66,3                    | 53,2                   | 64,0                    | 65,4                     | 65,0                     | 54,0                              | 65,2                  | 65,8                   | 69,8                    | 68,5                   | 73,3                    | 72,9                     | 74,3                     | 62,8                              | 71,2                  | —                      |  |  |
| Kokserzeugung i. Ruhrrev. "                                                          | "          | 85,1                    | 81,0                   | 76,2                    | 75,7                     | 76,2                     | 75,1                              | 73,0                  | 73,0                   | 90,8                    | 85,6                   | 88,6                    | 88,1                     | 86,3                     | 86,7                              | —                     | —                      |  |  |
| Steinkohle in England .....                                                          | 1000 lgt   | 5270,4                  | 4345,5                 | 3241,1                  | 5111,2                   | 4980,8                   | 4871,2                            | 4685,4                | 4728,5                 | 1807,8                  | 3702,1                 | 5351,5                  | 5281,3                   | 5127,4                   | —                                 | —                     | —                      |  |  |
| Verkehr, arbeitstäglich                                                              |            |                         |                        |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |                         |                        |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |  |  |
| Wagenstellung der Reichsbahn                                                         | 1000       | 153,6                   | 148,6                  | 148,4                   | 150,6                    | 151,2                    | 143,2                             | 148,0                 | 155,4                  | 160,5                   | 153,0                  | 156,8                   | 158,8                    | 158,8                    | 158,6                             | 164,0                 | —                      |  |  |
| Unternehmungen                                                                       |            |                         |                        |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |                         |                        |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |  |  |
| Neugründungen (arbeitsstgl.)..                                                       | Zahl       | 38                      | 57                     | 55                      | 42                       | 46                       | 50                                | 56                    | 50                     | 48                      | 32                     | 33                      | 38                       | 39                       | 36                                | 40                    | 47                     |  |  |
| Auflösungen                                                                          | "          | 52                      | 97                     | 81                      | 73                       | 65                       | 62                                | 73                    | 63                     | 64                      | 49                     | 60                      | 60                       | 62                       | 51                                | 52                    | 64                     |  |  |
| Kreditsicherheit                                                                     |            |                         |                        |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |                         |                        |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |  |  |
| Wechselproteste (arbeitsstgl.)..                                                     | Zahl       | 211                     | 175                    | 414                     | 382                      | 288                      | 285                               | 317                   | 281                    | 262                     | 403                    | 408                     | 383                      | 325                      | 298                               | 377                   | —                      |  |  |
| Wechselproteste                                                                      | 1000 R.M.  | 265,3                   | 227,0                  | 683,1                   | 505,6                    | 428,0                    | 399,7                             | 433,9                 | 404,1                  | 409,1                   | 617,8                  | 603,5                   | 570,1                    | 470,1                    | 417,9                             | 489,8                 | —                      |  |  |
| Vergleichsverfahren                                                                  | "          | 10                      | 13                     | 8                       | 11                       | 10                       | 9                                 | 8                     | 17                     | 15                      | 21                     | 16                      | 20                       | 15                       | 17                                | 22                    | 17                     |  |  |
| Konkurse                                                                             | "          | 30                      | 28                     | 24                      | 27                       | 29                       | 20                                | 30                    | 33                     | 40                      | 27                     | 33                      | 36                       | 39                       | 36                                | 40                    | 36                     |  |  |
| Notenbanken                                                                          |            |                         |                        |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |                         |                        |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |  |  |
| Gold- und Devisenbestand....                                                         | Mill. R.M. | 2209                    | 2246                   | 2304                    | —                        | 2299                     | 2297                              | 2327                  | 2342                   | 2816                    | 2710                   | —                       | 2550                     | 2316                     | 2086                              | 1914                  | 1916                   |  |  |
| Wirtschaftskredite <sup>3)</sup> .....                                               | "          | 2927                    | 2863                   | 2476                    | —                        | 2259                     | 2783                              | 2511                  | 2238                   | 2677                    | 2577                   | —                       | 2512                     | 2553                     | 3377                              | 3389                  | —                      |  |  |
| Depositen (täglich fällige Ver-<br>bindlichkeiten) .....                             | "          | 655                     | 724                    | 743                     | —                        | 810                      | 681                               | 590                   | 595                    | 613                     | 807                    | —                       | 815                      | 925                      | 714                               | 717                   | —                      |  |  |
| Bundes Reserve Banken<br>U.S.A.                                                      |            |                         |                        |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |                         |                        |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |  |  |
| Diskontierte Wechsel .....                                                           | Mill. \$   | 524,1                   | 601,5                  | 618,7                   | 619,6                    | 709,1                    | 757,1                             | 777,1                 | 807,4                  | 1024,1                  | 1029,9                 | 963,5                   | 994,3                    | 974,5                    | 985,8                             | 962,0                 | 914,6                  |  |  |
| Regierungssicherheiten .....                                                         | "          | 385,8                   | 383,2                  | 378,0                   | 340,7                    | 304,8                    | 292,3                             | 277,4                 | 262,3                  | 170,3                   | 169,1                  | 166,1                   | 161,4                    | 149,8                    | 150,7                             | 149,5                 | 155,8                  |  |  |
| Zahlungsverkehr                                                                      |            |                         |                        |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |                         |                        |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |  |  |
| Stückgeldumlauf .....                                                                | Mill. R.M. | 6222                    | 6112                   | 5642                    | —                        | 5367                     | 6113                              | 5908                  | 5622                   | 6536                    | 6098                   | —                       | 5764                     | 5498                     | 6304                              | 6077                  | —                      |  |  |
| Postcheckverkehr (Lastschrift)                                                       | "          | 1515                    | 1102                   | 1382                    | 1512                     | 1657                     | 1335                              | 1370                  | 1126                   | 1469                    | 1328                   | 1587                    | 1481                     | 1581                     | 1446                              | 1231                  | —                      |  |  |
| Postcheckguthaben (Bestände)                                                         | "          | 547                     | 685                    | 649                     | 587                      | 597                      | 615                               | 577                   | 588                    | 642                     | 679                    | 623                     | 588                      | 658                      | 620                               | 616                   | —                      |  |  |
| <b>2. Wertbewegung</b>                                                               |            |                         |                        |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |                         |                        |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |  |  |
| Zinssätze                                                                            |            |                         |                        |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |                         |                        |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |  |  |
| Reichsbankdiskont .....                                                              | % p. a.    | 7,00                    | 7,00                   | 7,00                    | 7,00                     | 7,00                     | 7,00                              | 7,00                  | 7,00                   | 6,50                    | 6,50                   | 6,50                    | 6,50                     | 6,50                     | 7,50                              | 7,50                  | 7,50                   |  |  |
| Debitzinsen <sup>4)</sup> } der Stempel-<br>Kreditzinsen <sup>5)</sup> } vereinigung | "          | 10,00                   | 10,00                  | 10,00                   | 10,00                    | 10,00                    | 10,00                             | 10,00                 | 10,00                  | 9,50                    | 9,50                   | 9,50                    | 9,50                     | 9,50                     | 10,50                             | 10,50                 | 10,50                  |  |  |
| Tagesgeld .....                                                                      | "          | 4,00                    | 4,00                   | 4,00                    | 4,00                     | 4,00                     | 4,00                              | 4,00                  | 4,00                   | 3,50                    | 3,50                   | 3,50                    | 3,50                     | 3,50                     | 4,50                              | 4,50                  | 4,50                   |  |  |
| Monatsgeld .....                                                                     | "          | 6,45                    | 8,34                   | 7,22                    | 5,60                     | 6,31                     | 8,44                              | 6,64                  | 6,58                   | 6,55                    | 8,08                   | 7,06                    | 6,49                     | 5,57                     | 9,32                              | 9,49                  | 9,82                   |  |  |
| Privatdiskont .....                                                                  | "          | 8,01                    | 8,02                   | 7,98                    | 7,95                     | 7,98                     | 8,01                              | 7,98                  | 8,00                   | 7,83                    | 7,70                   | 7,84                    | 8,00                     | 8,41                     | 8,99                              | 9,30                  | 9,78                   |  |  |
| Warenwechsel mit Bankgiro...                                                         | "          | 6,86                    | 6,75                   | 6,65                    | 6,57                     | 6,84                     | 6,65                              | 6,57                  | 6,65                   | 6,44                    | 6,45                   | 6,44                    | 6,50                     | 6,86                     | 7,42                              | 7,50                  | 7,50                   |  |  |
| Reportgeld .....                                                                     | "          | 7,05                    | 7,00                   | 6,90                    | 6,83                     | 7,01                     | 7,00                              | 6,88                  | 6,88                   | 6,48                    | 6,59                   | 6,60                    | 6,66                     | 6,98                     | 7,31                              | 7,61                  | 7,68                   |  |  |
| Rendite der 5% Goldpfandbriefe                                                       | "          | 8,00                    | 8,00                   | 8,00                    | —                        | 8,13                     | —                                 | 8,00                  | —                      | 8,00                    | —                      | —                       | —                        | 8,50                     | —                                 | —                     | —                      |  |  |
| " 6% .....                                                                           | "          | 6,23                    | 6,22                   | 6,22                    | 6,17                     | 6,19                     | 6,20                              | 6,19                  | 6,20                   | 6,21                    | 6,21                   | 6,21                    | 6,22                     | 6,23                     | 6,24                              | 6,25                  | 6,26                   |  |  |
| " 7% .....                                                                           | "          | 6,78                    | 6,79                   | 6,80                    | 6,82                     | 6,84                     | 6,86                              | 6,87                  | 6,90                   | 7,18                    | 7,19                   | 7,19                    | 7,19                     | 7,20                     | 7,23                              | 7,24                  | 7,24                   |  |  |
| " 8% .....                                                                           | "          | 7,63                    | 7,63                   | 7,63                    | 7,64                     | 7,64                     | 7,67                              | 7,68                  | 7,69                   | 8,08                    | 8,09                   | 8,09                    | 8,12                     | 8,17                     | 8,23                              | 8,28                  | 8,30                   |  |  |
| Call money New York .....                                                            | "          | 8,21                    | 8,20                   | 8,21                    | 8,21                     | 8,21                     | 8,21                              | 8,22                  | 8,22                   | 8,32                    | 8,34                   | 8,36                    | 8,36                     | 8,38                     | 8,41                              | 8,45                  | 8,47                   |  |  |
| Privatdiskont London .....                                                           | "          | 4,708                   | 5,300                  | 5,250                   | 4,583                    | 5,000                    | 5,000                             | 5,542                 | 5,750                  | 12,100                  | 9,000                  | 8,416                   | 7,333                    | 10,000                   | 11,167                            | 11,333                | 8,417                  |  |  |
| " Zürich .....                                                                       | "          | 4,053                   | 4,012                  | 4,031                   | 4,042                    | 4,005                    | 3,969                             | 3,959                 | 3,985                  | 5,338                   | 5,334                  | 5,284                   | 5,166                    | 5,156                    | 5,107                             | 5,094                 | —                      |  |  |
| " Amsterdam .....                                                                    | "          | 3,250                   | 3,250                  | 3,281                   | 3,250                    | 3,375                    | 3,313                             | 3,313                 | 3,313                  | 3,438                   | 3,500                  | 3,438                   | 3,438                    | 3,438                    | 3,375                             | 3,375                 | —                      |  |  |
| Devisenkurse in Berlin                                                               |            |                         |                        |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |                         |                        |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |  |  |
| New York .....                                                                       | R.M. je \$ | 1,1810                  | 1,1809                 | 1,1806                  | 1,1820                   | 1,1813                   | 1,1807                            | 1,1801                | 1,1785                 | 4,2154                  | 4,2167                 | 4,2166                  | 4,2172                   | 4,2172                   | 4,2176                            | 4,2166                | 4,2124                 |  |  |
| London .....                                                                         | £          | 20,41                   | 20,41                  | 20,41                   | 20,42                    | 20,41                    | 20,40                             | 20,40                 | 20,40                  | 20,46                   | 20,46                  | 20,47                   | 20,47                    | 20,47                    | 20,47                             | 20,46                 | 20,43                  |  |  |
| Paris .....                                                                          | 100 Frs.   | 16,46                   | 16,46                  | 16,46                   | 16,46                    | 16,46                    | 16,45                             | 16,45                 | 16,45                  | 16,48                   | 16,48                  | 16,48                   | 16,48                    | 16,49                    | 16,49                             | 16,48                 | 16,46                  |  |  |
| Effektenkurse (Durchschn.)                                                           |            |                         |                        |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |                         |                        |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |  |  |
| Bergbau- u. Schwerind.-Aktien                                                        | %          | 138,4                   | 142,6                  | 145,5                   | 143,8                    | 143,4                    | 145,2                             | 146,5                 | 146,7                  | 140,6                   | 142,0                  | 142,2                   | 139,9                    | 135,8                    | 135,1                             | 136,9                 | 133,9                  |  |  |
| Verarbeitende Industrie-Aktien                                                       | "          | 134,6                   | 138,4                  | 140,7                   | 139,9                    | 140,4                    | 142,7                             | 145,1                 | 145,3                  | 132,9                   | 133,5                  | 134,4                   | 132,3                    | 128,4                    | 127,1                             | 127,9                 | 124,8                  |  |  |
| Handel- und Verkehrs-Aktien                                                          | "          | 129,8                   | 132,4                  | 133,5                   | 132,5                    | 132,6                    | 134,5                             | 136,9                 | 137,2                  | 132,6                   | 132,8                  | 132,3                   | 130,1                    | 126,8                    | 125,6                             | 126,2                 | 124,3                  |  |  |
| Gesamt-Aktien .....                                                                  | "          | 134,0                   | 137,5                  | 139,6                   | 138,5                    | 138,6                    | 140,7                             | 142,9                 | 143,1                  | 134,5                   | 135,2                  | 135,5                   | 133,3                    | 129,6                    | 128,4                             | 129,4                 | 126,7                  |  |  |
| Warenpreise                                                                          |            |                         |                        |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |                         |                        |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |  |  |
| Indexziffern                                                                         |            |                         |                        |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |                         |                        |                         |                          |                          |                                   |                       |                        |  |  |
| Reagible Waren <sup>6)</sup> .....                                                   | 1913=100   | 138,2                   | 138,2                  | 138,3                   | 138,5                    | 138,2                    | 137,1                             | 135,2                 | 135,3                  | 132,2                   | 130,4                  | 127,1                   | 125,6                    | 124,1                    | 121,4                             | 119,5                 | 117,2                  |  |  |
| Großhandelsindexziffer (gesamt)                                                      | "          | 138,9                   | 138,8                  | 139,0                   | 139,6                    | 139,9                    | 140,2                             | 140,5                 | 141,0                  | 138,6                   | 138,4                  | 137,4                   | 136,9                    | 136,3                    | 136,1                             | 136,0                 | 135,8                  |  |  |
| Agrarstoffe .....                                                                    | "          | 132,1                   | 132,0                  | 132,5                   | 134,1                    | 134,1                    | 134,3                             | 134,8                 | 135,7                  | 130,4                   | 130,4                  | 128,6                   | 128,3                    | 126,8                    | 127,1                             | 127,2                 | 126,7                  |  |  |
| Indust. Rohstoffe u. Halbwaren                                                       | "          | 134,1                   | 133,9                  | 133,6                   | 133,8                    | 134,3                    | 134,6                             | 134,9                 | 135,2                  | 134,9                   | 134,5                  | 133,7                   | 132,6                    | 132,2                    | 131,6                             | 131,4                 | 131,3                  |  |  |
| Industrielle Fertigwaren .....                                                       | "          | 157,4                   | 157,4                  | 157,6                   | 157,7                    | 157,8                    | 158,0                             | 158,2                 | 158,5                  | 158,0                   | 157,9                  | 157,7                   | 157,8                    | 157,7                    | 157,4                             | 157,3                 | 157,4                  |  |  |
| Produktionsmittel .....                                                              | "          | 136,0                   | 135,9                  | 135,9                   | 136,3                    | 136,3                    | 136,3                             | 136,3                 | 136,3                  | 137,4                   | 137,4                  | 137,5                   | 137                      |                          |                                   |                       |                        |  |  |