

MONATSBERICHTE DES ÖSTERREICHISCHEN INSTITUTES FÜR KONJUNKTURFORSCHUNG

5. Jahrgang, Nr. 12.

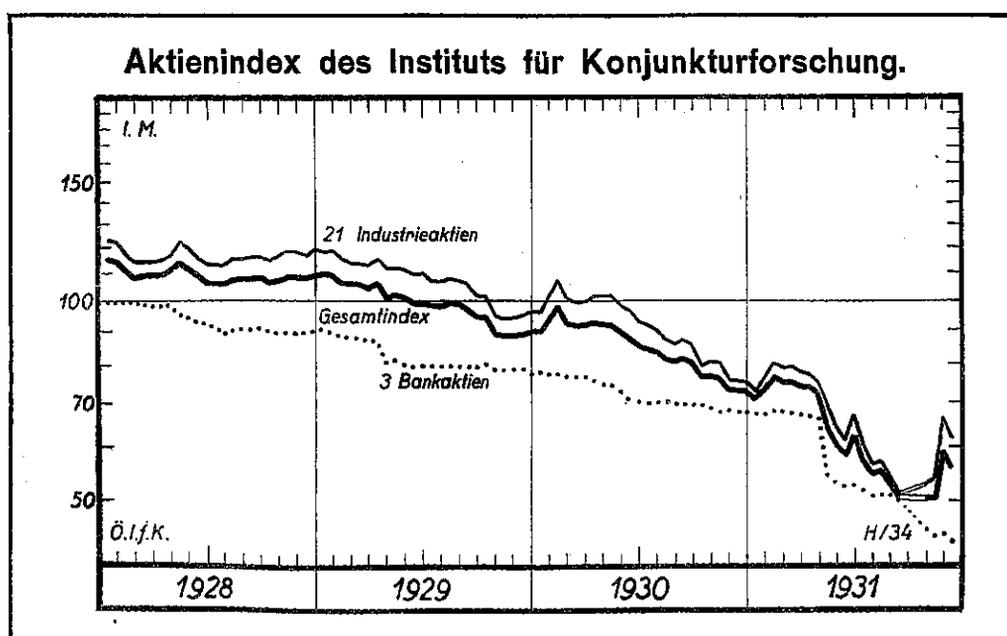
Ausgegeben am 24. Dezember 1931.

ÖSTERREICH.

In den letzten Wochen hat sich die Weltwirtschaftslage neuerlich verschlechtert. Die englischen Zollerhöhungen und die Absperrungsmaßnahmen zahlreicher mitteleuropäischer Staaten stellen für den Welthandel empfindliche Erschwerungen dar, deren Auswirkungen noch nicht voll in Erscheinung getreten sind. Die Produktionstätigkeit geht in den meisten Staaten zurück; die amerikanische Stahlindustrie weist die geringste Kapazitätsausnützung seit Beginn der Krise auf.

In Österreich dauert die Depression unvermindert an. Die für November und für die erste Hälfte Dezember verfügbaren Wirtschaftszahlen lassen keinen Tendenzumschwung erkennen. Wie bisher ist die Lage gekennzeichnet durch Verringerung des Wirtschaftsvolumens, durch Betriebseinschränkungen, und erheblich gesteigerte Arbeitslosigkeit, während nur vereinzelte Industrien durch die augenblicklichen währungspolitischen Verhältnisse Vorteile genießen. Diese Vorteile sind aber im Vergleich zu den ungünstigen Erscheinungen zu unerheblich, als daß sie den Gesamteindruck der Depression abzuschwächen vermöchten. Für die nächste Zukunft ist daher mit einer Besserung der Situation kaum zu rechnen.

In der zweiten Hälfte des Monats November entwickelte sich eine lebhafte Tätigkeit an der Wiener Börse, die zu nicht unerheblichen Kurssteigerungen führte. Es stieg der Gesamtindex von 50·8 für Mitte November auf 59·4 für Ende November, was hauptsächlich auf die Erhöhung der Kurse der Industriepapiere zurückgeht. Der Index von 21 Industrieaktien stieg von 54·0 auf 66·7, wogegen die Kurse der Bankaktien fast unverändert blieben. Einen erheblichen Anteil an den Kurssteigerungen hatten vor allem Bau-, Brau-, Elektrizitäts-, Papier- und einige Textilaktien. Einzelne Werte haben eine Kursverdopplung erfahren, andere stiegen um 60 bis 70%. Die Bewegung dauerte aber nicht an, denn bis Mitte Dezember waren die Kurse wieder nicht unerheblich ermäßigt. Der seit Jahren anhaltende Abstieg der Bankaktien setzte sich fort und auch Industriepapiere gingen neuerlich um 4·3 Punkte auf 62·4 zurück. Auch hat seither die Börse die feste Tendenz nicht wieder gewonnen. Konjunkturelle Gründe für eine allgemeine Börsenhause liegen derzeit nicht vor. Nur die Steigerung einiger weniger einzelner Aktien kann mit gebesserem Beschäftigungsstand der Unternehmungen erklärt werden. Da aber auch dieser nur als Nebenwirkung der Devisenbewirtschaftung anzusehen ist, so handelt es sich hier um keine Dauertendenz.



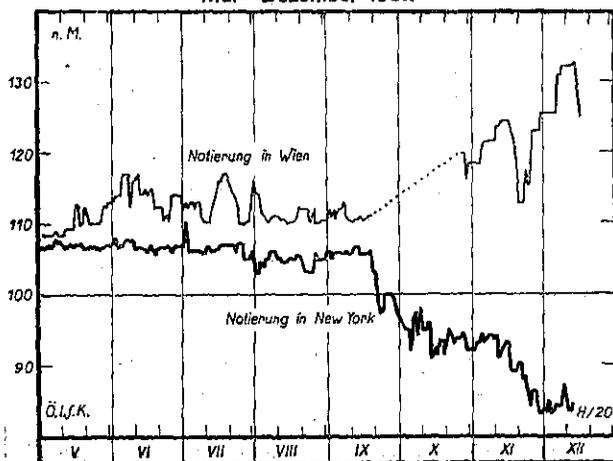
Zum Teil liegt auch eine Anlage von Schillingbeträgen vor, die derzeit nicht verwertet werden können, da sie z. B. im Inland für ausländische Rechnung im Depot gehalten werden oder zur Rückzahlung von Valutaschulden der Industrie bestimmt sind. Es bewährt sich auch hier die Erfahrung, daß jede Kreditausdehnung — wie sie gegenwärtig in Österreich zu beobachten ist — letzten Endes zu einer *allgemeinen* Haussebewegung an der Börse führen muß.

Zur Zeit bietet auch der *Anlagemarkt* größeres Interesse. Der Durchschnittsertrag festverzinslicher Papiere ging von seinem bisherigen Höchststand mit 8·91% im August auf 8·71% im September, 8·55% im Oktober zurück, stieg aber im November auf 9·12%, den höchsten Wert dieses Jahres. Als charakteristisch für eine ganze Gruppe von Anlagewerten wurde die Bewegung des Kurses der Dollartranche der Völkerbundanleihe in Wien und New York auf dem untenstehenden Schaubild ersichtlich gemacht. Bei Betrachtung des Diagrammes ist zu beachten, daß, während dieser Bericht in Druck geht, ein Teil der Kurssteigerung in Wien wieder verlorengegangen ist.

Die gegenläufige Entwicklung der beiden Notierungen, die in der zweiten Hälfte September einsetzte, hat seither, von geringen Schwankungen abgesehen, unverändert angehalten. Die Abwärtsbewegung in New York, die 20% ausmacht, geht zum Teil parallel mit den Kursverschlechterungen aller europäischen Papiere in New York. Da diese aber schon vor Ende September einsetzten, ist der Grund für die geringere Bewertung dieses Papiere nicht ausschließlich darin zu suchen. Die Steigerung des Kurses der Dollartranche in Wien ist symptomatisch für die besondere Bedeutung, die das Publikum einer Zinszahlung in fremder Währung beilegt.

Völkerbundanleihe, Dollartranche.

Mai—Dezember 1931.

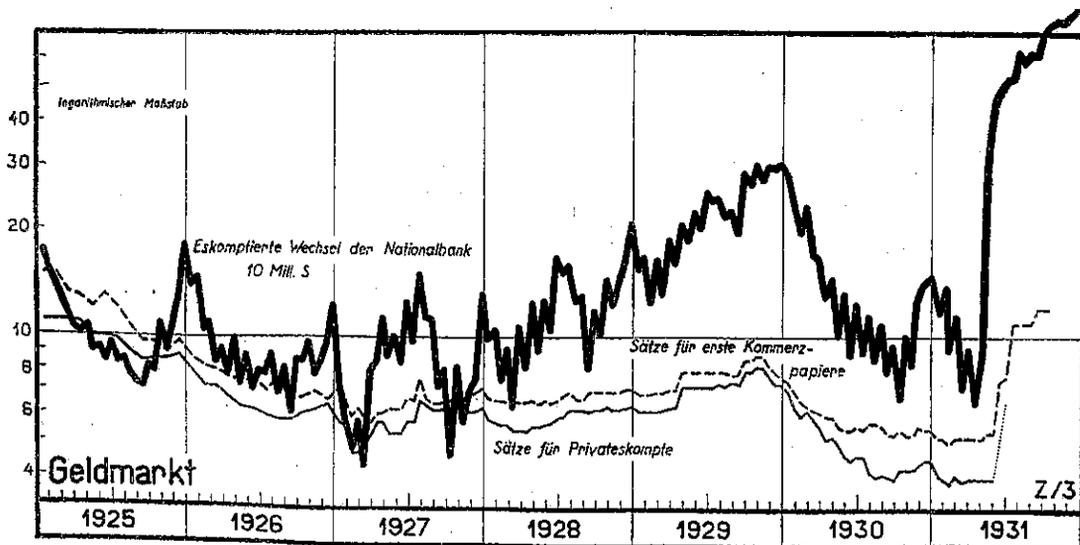
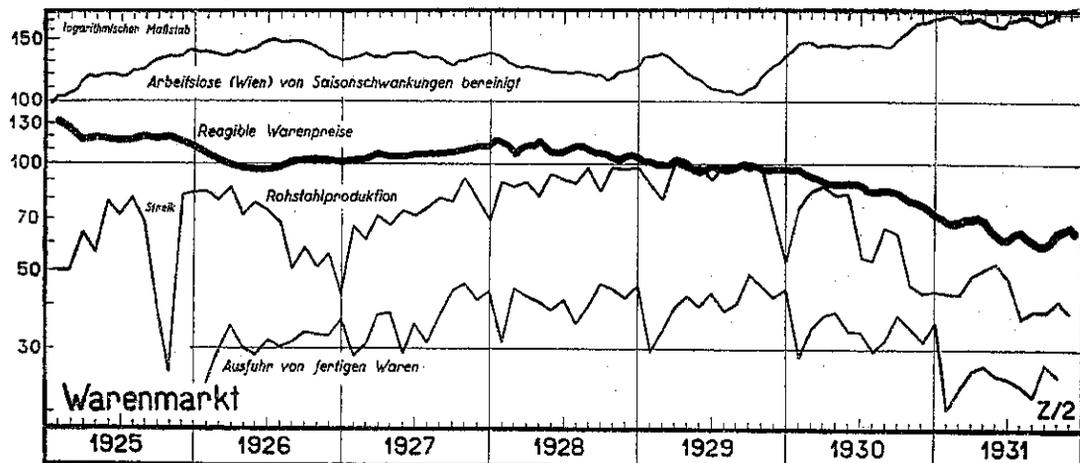
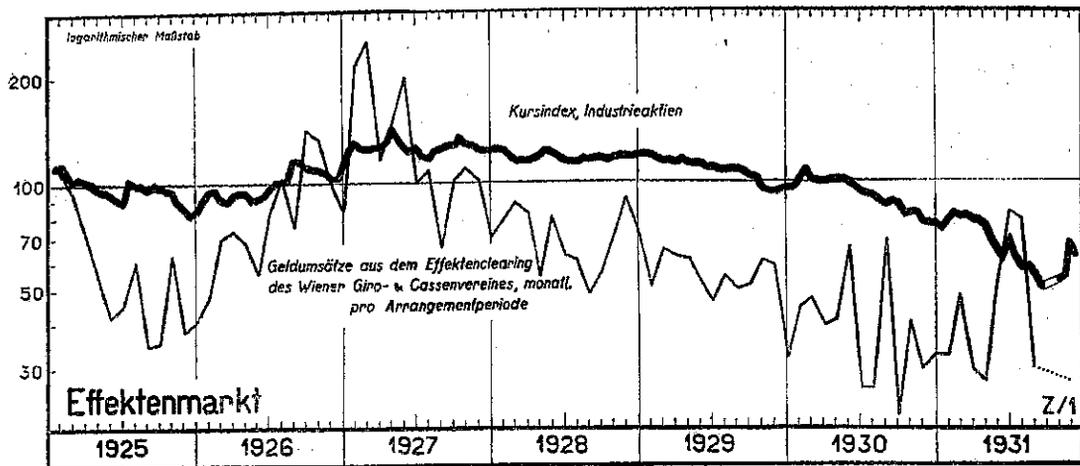


Seit Mitte vorigen Monats hat der Status der *Nationalbank* eine weitere Anspannung erfahren. Das Wechselportefeuille stieg für Ende November auf 819·7 Millionen Schilling, gleichzeitig der Notenumlauf und die Giroverbindlichkeiten auf 1270·3 Millionen Schilling. Das Portefeuille erreichte damit einen neuen Höchststand. Die gesamte valutarische Deckung erhöhte sich nur um 1,100.000 Schilling, so daß sich als Folge dieser Bewegung das Deckungsverhältnis auf 27·3% ermäßigte. Der Ausweis von Anfang Dezember brachte eine unerhebliche Abnahme des Wechselstandes um 4·1 Millionen Schilling. Seither, bis Mitte Dezember, setzte sich die Kreditausweitung fort, denn das Wechselportefeuille erreichte die außerordentliche Höhe von 835·3 Millionen Schilling und der Notenumlauf und die Giroverbindlichkeiten stiegen abermals auf 1271·1 Millionen Schilling, während gleichzeitig die gesamte valutarische Deckung auf 337·4 Millionen Schilling sank; daher beträgt gegenwärtig das Deckungsverhältnis nur 26·5%. Die bei der unverändert 8% betragenden Bankrate immer noch erfolgende Ausdehnung des Kreditvolumens steht nicht im Einklang mit der Schrumpfung der Produktion, so daß sich die Steigerungen einzelner Preisindices aus der gegenwärtigen Schillingzirkulation wie aus der Rolle, die augenblicklich dem psychologischen Faktor zukommt, erklären lassen.

Ein beträchtlicher Teil der ausgegebenen Schillingnoten ist durch Zurückziehung von Spareinlagen an das Publikum gelangt und wird gehortet. Diese Noten wirken zunächst nicht auf die Preise. Ihr Zurückströmen in die Kreditinstitute würde sehr zu begrüßen sein und zur allgemeinen Beruhigung wesentlich beitragen.

Die Statistik über die *Produktionsentwicklung* in den Monaten Oktober und November bestätigt die schon im vorigen Bericht gemachte Beobachtung der Uneinheitlichkeit der Lage. Während sich in einzelnen Industrien Belebungen eingestellt haben, die auf den Rückgang oder auch das Ausbleiben von Importen aus dem Ausland zurückzuführen sind, müssen andererseits Produktionseinschränkungen festgestellt werden. Die *Lagerhaltung* ist nach wie vor sehr groß und es bestehen wenig Tendenzen zu ihrer Verringerung. Die Wirtschaft pflegt sich, soweit möglich, auf Verkäufe von Produkten rascher und in größerem Umfang als sonst üblich wieder mit Rohstoffen einzudecken. Da die große Lagerhaltung ein erhebliches Kostenelement darstellt, so ergibt sich, daß man den gegenwärtig auf dieser Lagerhaltung

Einige typische Reihen zur Konjunkturentwicklung in Österreich.



Zeit	Durchschnittl. Geldsätze		Aktienkursindexziffer			Kurs des Schilling in New York	Nationalbank				Preise Indexziffer reagibler Großhandelspreise ¹⁾	Unterstützte Arbeitslose							
	Privateskompte	Erste Kommerzypapiere	21 Industriefaktien	3 Bankaktien	Gesamtindex		Eskomptoportefeuille	Notenumlauf und Giroverbindlichkeiten	Gesamte valutafrische Deckung	Deckungsverhältnis		Österreich	Wien	Österreich ohne Wien	Österreich	Wien	Österreich ohne Wien		
																		% p. a.	
	1	2	3	4	5		6	7	8	9		10	11	12	13	14	15	16	17
1929																			
15. Juli	7:25	8:00	107:0	79:8	97:9	100:21	241:7	1070:6	716:6	68:9	96:5	107:2	54:6	52:6	144:3	107:7	193:7		
31. "	7:38	8:00	106:7	79:5	97:6	100:21	246:6	1108:6	750:0	67:7	96:2	104:4	54:4	50:0	142:0	106:7	189:6		
15. Aug.	7:25	8:00	107:8	79:5	98:4	100:21	217:3	1081:8	752:5	69:6	96:2	103:8	54:7	49:0	141:0	107:3	186:4		
31. "	7:44	7:88	107:4	79:2	98:1	100:14	226:2	1120:6	782:5	69:6	97:6	101:9	52:6	49:1	140:6	104:4	189:8		
15. Sept.	7:38	7:88	105:4	79:1	96:7	100:06	197:9	1078:5	768:6	71:3	99:8	102:6	51:7	50:8	140:5	101:4	193:3		
30. "	8:00	8:63	101:7	79:2	94:2	100:00	289:2	1143:2	742:1	64:9	99:4	104:9	51:5	53:5	147:1	108:9	198:7		
15. Okt.	8:00	8:63	101:2	80:0	94:1	100:13	270:4	1100:0	716:9	65:2	99:3	111:8	52:1	52:0	159:8	110:0	210:9		
31. "	8:25	8:88	94:5	78:6	89:2	99:95	306:9	1136:5	717:9	63:2	96:4	125:8	56:2	69:6	163:5	117:2	226:1		
15. Nov.	8:25	8:88	93:5	78:2	88:4	100:00	277:1	1079:6	690:3	63:9	95:9	144:6	60:9	83:7	173:6	122:1	243:2		
30. "	7:75	7:88	93:4	78:3	88:4	100:03	300:7	1133:6	721:1	63:6	96:1	167:5	67:0	100:5	174:9	126:3	251:4		
15. Dez.	7:38	8:00	94:2	78:4	88:8	100:00	297:8	1126:4	716:5	63:6	96:9	193:1	72:9	120:2	182:6	128:4	256:0		
31. "	7:38	7:75	95:8	77:3	89:6	100:06	305:6	1158:3	743:0	63:9	96:8	226:6	83:4	143:2	191:5	134:5	268:6		
1930																			
15. Jänn.	7:00	7:50	95:8	77:7	89:7	99:96	230:7	1023:0	679:9	66:5	96:0	254:7	90:9	163:8	197:2	139:5	275:7		
31. "	6:38	7:00	100:8	77:3	92:9	100:00	237:6	1033:7	684:3	66:2	96:2	273:2	97:6	175:6	202:0	144:8	279:4		
15. Febr.	6:00	6:63	107:7	77:1	97:5	100:00	199:4	991:1	679:7	68:6	93:5	282:2	100:0	182:9	203:9	146:1	282:9		
28. "	6:25	6:38	100:7	76:9	92:8	100:00	234:2	1035:4	687:6	66:3	91:6	284:5	99:4	185:1	208:1	146:2	292:1		
15. März	5:88	6:25	98:6	76:8	91:4	100:07	172:0	974:7	689:8	70:8	90:6	269:7	93:3	176:4	207:3	141:2	296:9		
31. "	5:63	6:13	99:3	76:8	91:8	100:21	165:7	1006:1	726:1	72:2	88:7	239:1	87:1	152:0	202:2	142:5	283:6		
15. April	5:13	6:00	100:4	75:4	92:1	100:21	132:8	970:0	721:4	74:4	87:4	211:2	83:4	127:8	197:3	142:7	271:2		
30. "	5:25	6:00	100:5	74:4	91:8	100:21	146:0	1018:6	769:6	75:1	87:6	192:5	81:6	110:9	199:2	143:3	274:9		
15. Mai	5:00	5:63	100:7	74:0	91:8	100:25	102:6	975:7	764:6	78:4	87:3	175:3	77:9	97:4	196:5	142:3	269:7		
31. "	4:63	5:50	98:0	72:8	89:6	100:25	132:7	1061:0	820:0	77:3	87:7	162:7	75:3	87:4	196:1	141:8	269:5		
15. Juni	4:50	5:50	95:8	70:6	87:4	100:25	89:3	1014:0	816:3	80:5	87:8	158:8	74:0	82:8	199:1	143:4	274:4		
30. "	4:68	5:63	92:6	70:2	85:1	100:32	124:8	1068:6	875:8	78:6	86:9	150:0	72:8	77:7	199:3	143:9	274:3		
15. Juli	4:63	5:50	91:0	70:2	84:1	100:32	91:2	1069:2	869:8	81:4	83:8	152:3	72:7	79:7	207:1	143:3	293:6		
31. "	4:19	5:75	90:1	70:1	83:5	100:50	115:4	1135:2	912:0	80:3	83:1	153:2	73:2	80:0	211:3	143:5	303:4		
15. Aug.	4:06	5:75	87:0	70:3	81:5	100:50	86:9	1104:1	910:5	82:5	83:4	156:4	73:2	83:2	216:9	143:5	316:4		
31. "	4:13	5:63	85:6	70:0	80:4	100:45	109:5	1135:4	920:4	81:1	84:1	156:1	71:4	84:7	220:3	141:2	327:8		
15. Sept.	4:06	5:38	87:2	69:9	81:4	100:42	80:2	1097:9	912:4	83:1	83:5	158:2	69:6	88:5	224:2	141:5	356:6		
30. "	4:00	5:31	85:6	69:9	80:4	100:24	95:5	1111:1	910:8	82:0	82:6	163:9	70:2	93:7	233:2	148:5	348:3		
15. Okt.	4:25	5:50	80:0	69:4	76:5	100:28	68:0	1084:2	911:2	84:0	80:3	175:0	72:5	102:5	241:6	153:3	341:7		
31. "	4:25	5:31	80:8	69:0	76:9	100:23	101:6	1144:7	938:9	82:0	78:3	192:7	76:4	116:2	251:7	159:5	377:1		
15. Nov.	4:25	5:31	80:3	68:1	76:3	100:14	84:4	1091:0	902:0	82:7	77:5	214:0	82:3	131:7	257:3	165:1	382:8		
30. "	4:38	5:63	76:0	68:4	73:4	100:12	130:0	1139:0	904:6	79:4	76:0	237:7	88:4	149:3	254:4	166:6	373:6		
15. Dez.	4:50	5:50	75:7	68:1	73:2	100:08	142:7	1159:0	913:0	78:8	74:6	263:0	95:4	167:6	248:2	168:1	356:9		
31. "	4:50	5:50	75:5	68:1	73:0	100:13	148:0	1182:7	929:8	78:6	72:9	294:8	106:0	188:9	248:3	170:9	354:3		
1931																			
15. Jänn.	4:13	5:19	73:0	67:8	71:3	100:00	118:1	1091:5	868:2	79:5	70:9	317:0	112:3	204:7	245:3	172:3	344:3		
31. "	4:00	5:19	76:4	67:7	73:5	99:99	135:9	1090:6	850:1	78:0	68:7	331:2	116:9	214:3	244:6	173:3	341:2		
15. Febr.	3:88	5:00	80:4	68:2	76:3	99:90	92:5	1026:7	829:5	80:8	67:9	337:0	118:4	218:6	242:8	173:0	337:3		
28. "	4:19	5:19	79:0	68:1	75:4	99:92	113:0	1059:0	842:0	79:5	68:1	334:0	115:2	218:9	241:1	169:4	345:3		
15. März	3:94	5:19	79:6	67:9	75:7	99:83	71:4	1009:0	833:1	82:6	69:5	326:8	112:0	214:8	251:0	169:6	361:5		
31. "	4:00	5:19	78:1	67:3	74:4	99:92	92:1	1044:0	852:1	81:6	70:0	304:1	103:5	200:6	255:9	169:4	373:5		
15. April	4:00	5:19	77:8	67:1	74:2	99:96	65:1	1005:2	841:0	83:6	70:5	277:7	100:2	177:5	258:6	171:5	376:6		
30. "	4:00	5:19	75:2	66:5	72:3	100:00	89:2	1046:5	860:0	82:0	69:1	246:8	95:8	151:0	255:6	168:1	374:5		
15. Mai	4:00	5:38	69:5	64:4	64:4	99:96	297:6	1223:8	826:4	67:5	66:1	223:4	91:0	132:3	251:1	166:3	366:3		
31. "	4:00	5:38	64:5	53:0+	60:7	99:96	451:3	1282:9	732:2	57:1	63:7	208:9	87:9	120:9	253:5	163:6	372:9		
15. Juni	6:00 ¹⁾	7:50	61:7	52:4+	58:6	99:96	488:2	1286:4	698:7	54:3	61:8	196:5	84:7	119:8	251:8	164:3	370:5		
30. "	6:50 ¹⁾	7:75	67:6	52:6+	62:6	99:89	528:7	1290:9	658:6	51:0	61:7	191:1	85:2	105:9	256:6	168:6	376:2		
15. Juli	6:50 ¹⁾	10:88	60:9	52:0+	57:9	99:89	533:9	1259:6	622:4	49:4	63:4	191:9	86:5	105:4	262:9	170:5	388:5		
31. "	—	10:88	56:9	51:0+	55:0	99:89	632:1	1299:7	566:7	43:6	63:8	194:4	88:6	105:8	271:1	173:7	401:0		
15. Aug.	—	10:88	57:2	51:0+	55:1	99:89	591:8	1217:0	524:3	43:1	61:7	196:0	88:6	107:5	273:3	173:6	408:8		
31. "	—	10:88	54:2	51:1+	53:2	99:96	624:3	1215:7	490:3	40:3	60:1	193:3	86:2	110:1	278:8	170:6	425:9		
15. Sept.	—	12:00	50:2	51:2+	50:5	99:96	604:9	1162:8	476:4	39:3	58:9	196:8	82:4	114:4	280:7	167:3	435:1		
30. "	—	12:00	—	—	—	—	688:5	1185:5	391:7	33:0	59:0	202:1	80:9	121:3	289:6	171:1	450:8		
15. Okt.	—	12:00	—	—	—	—	744:3	1207:8	351:1	29:1	60:6	212:5	81:7	130:7	294:9	172:9	461:0		
31. "	—	—	53:0	45:3+	50:4	—	767:1	1225:0	344:3	28:1	64:2	228:1	85:4	142:7	298:8	178:1	463:1		
15. Nov.	—	—	54:0	44:4+	50:8	—	759:8	1211:2	345:3	28:5	65:3	251:08	90:6	160:4	302:1	181:8	465:1		
30. "	—	—	66:7	44:7	59:4	—	819:7	1270:3	346:4	27:3	67:3	273:7	96:9	176:8	292:7	182:6	442:3		
15. Dez.	—	—	62:4	43:5	56:1	—	835:3	1271:1	337:4	26:5	64:9	303:4	106:4						

lastenden Zinsdruck unter den augenblicklichen Verhältnissen auf sich zu nehmen bereit ist.

Wie zu erwarten, stieg die *Steinkohlen-*, vor allem aber die *Braunkohlenproduktion*; jedoch ist letztere mit 275.100 Tonnen im Oktober wesentlich geringer als im Oktober 1929 und nur unerheblich größer als im Oktober des Vorjahres. Im folgenden ist die Zusammenstellung der Jahresproduktion von Steinkohle und Braunkohle seit 1923 gegeben, der angesichts der laufenden Bestrebungen zur Hebung der österreichischen Kohlenproduktion eine besondere Aktualität zukommt. Die in den Kolonnen 46 und 47 enthaltenen Angaben beziehen sich auf den Verbrauch von Kohle. Die Produktionsziffern, die künftighin auch monatlich abgedruckt werden sollen, weichen jedoch von den hier angegebenen Werten nur unerheblich ab.

Produktion von:

	Steinkohle in t	Braunkohle in t	Zusammen in t
1923	157.650	2.685.467	2.843.117
1924	171.959	2.785.816	2.957.775
1925	145.200	3.033.378	3.178.578
1926	157.308	2.957.728	3.115.036
1927	175.601	3.064.068	3.239.669
1928	202.098	3.262.570	3.464.668
1929	208.020	3.524.792	3.732.812
1930	215.888	3.062.981	3.278.869

Die Förderung von *Eisenerz* ging auf 33.600 Tonnen im November zurück, womit der tiefste Stand der letzten Jahre erreicht wurde. Ebenso sank die Produktion von *Roheisen* und *Rohstahl* nach der nur vorübergehenden Belebung im Oktober. Das gleiche gilt für die Abnahme der Erzeugung von *Walzware*, während die offenen Bestellungen von 11·6% — ihrem Minimum — auf 16·9% gestiegen sind. Bei dieser Steigerung handelt es sich zum Teil um eine Saisonbewegung, zum Teil um Bestellungen, die selbst unter den gegenwärtigen Umständen unaufschiebbar sind. Angedauert hat die Erhöhung der *Baumwollproduktion* die im Oktober auf 78·6 gegenüber 73·9 im September stieg; dies ist der höchste Stand dieses Jahres und zugleich der höchste seit November 1930. Die Textilindustrie steht nicht nur in Österreich, sondern auch in Deutschland im Zeichen einer gewissen Sonderkonjunktur, über deren wahrscheinliche Dauer sich im Augenblick nicht viel aussagen läßt. Zum Teil handelt es sich um Einflüsse der Mode, zum Teil in beiden Ländern um die unmittelbaren Wirkungen der Devisenbewirtschaftung. Bei den Baumwollspinnereien gingen die Produktionssteigerungen parallel mit einer prozentuell gleichen Abnahme

Zeit	Kapitalmarkt								Preisindexziffern ³⁾				Giroumsätze				Arbeitslosigkeit (Ergänzungen zu den Statistiken in der Tabelle der Halbmonatszahlen)				Mittlerer Stand der Wiener Krankenkassen (Monatsende)	
	Zinssätze		Börsenumsätze		Vom Wr. Giro- und Kassenverein abgeführte Umsätze	Gesamtertrag der Effektenumsätze	Neugründungen und Kapitalserhöhungen	Spareinlagen (Stand zu Ende des Monats)	Großhandel				Österr. Nationalbank	Postsparkasse	Wiener Saldierungsverein	Wiener Giro- und Kassenverein	Zur Vermittlung vorgemerkt		Altersrentner			
	Durchschn.-Erträge nisse festverzinslicher Papiere)	Reportgeld (Monatsgeld)	Geldumsätze aus dem Effektenverkehr	Arrangierte Schlüsse					Gesamtindex	Nahrungsmittel	Industriestoffe	Kleinhandel					Österreich	Wien	Österreich	Wien		
	% p. a.	Mill. S	% ⁴⁾	1000 S	Millionen Schilling	des B. A. f. St.				Millionen Schilling				Österreich	Wien	Österreich	Wien					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21		
1930																						
Jänner	7·89	7·63	44·1	17·1	8·6	41	5·3	1705·5	125	116	145	147	4272	2271	421	2911	308.238	114.893	45.091	15.306	596.561	
Febr.	7·68	7·50	46·9	16·6	6·8	40	3·4	1740·7	123	113	143	146	3933	1942	361	2535	318.068	118.095	45.895	15.566	593.819	
März	7·40	7·13	39·5	12·5	4·7	38	3·3	1764·4	121	111	141	146	3975	2006	408	2738	270.760	104.958	46.571	15.774	611.987	
April	7·26	6·75	51·1	14·8	6·7	43	11·3	1780·1	119	109	140	145	3704	2097	337	2326	223.095	99.255	47.609	16.000	618.290	
Mai	7·26	6·44	65·0	14·9	8·1	47	2·5	1793·7	118	107	140	145	4115	2202	362	2722	192.151	93.177	48.750	16.320	623.460	
Juni	7·32	6·00	38·8	10·6	4·5	41	3·1	1813·6	121	111	140	146	3873	2011	358	2541	179.610	90.370	49.824	16.632	615.288	
Juli	7·42	6·00	31·1	11·1	4·6	31	10·3	1822·5	119	110	139	145	4275	2295	348	2734	183.016	90.776	50.902	16.996	601.366	
Aug.	7·48	6·00	67·7	13·3	3·1	32	3·7	1838·2	118	109	138	145	3917	2133	279	2579	186.178	88.737	51.967	17.444	603.928	
Sept.	7·45	5·88	27·5	17·8	4·4	25	2·9	1850·7	115	104	136	144	3997	2042	311	2685	199.037	90.287	52.858	17.781	615.095	
Okt.	7·50	5·88	40·1	20·3	6·0	30	3·0	1840·0	112	101	134	143	4858	2471	318	2892	231.308	97.555	53.791	18.147	616.350	
Nov.	7·73	6·00	29·3	14·7	4·7	75	7·5	1844·1	110	99	132	143	4019	2224	279	2336	278.786	110.718	54.659	18.460	607.170	
Dez.	7·62	6·00	32·1	19·9	5·1	25	0·7	1879·3	107	95	132	142	4180	2379	337	2637	341.073	130.269	55.376	18.693	563.597	
1931																						
Jänner	7·30	5·50	32·2	18·3	5·0	45	3·5	1941·0	105	93	130	140	3966	2194	356	2458	374.926	141.667	56.155	18.856	545.246	
Febr.	7·12	5·50	47·8	23·8	5·0	30	1·6	1968·2	107	95	128	138	3423	1917	291	2155	377.294	141.064	57.046	19.110	544.942	
März	7·10	5·50	36·6	22·7	5·1	38	10·1	1981·5	107	97	128	137	3853	1928	343	2376	345.939	129.239	57.999	19.401	558.491	
April	7·08	5·50	27·0	13·6	3·1	33	0·3	1970·0	108	98	126	137	4323	2000	299	2594	286.932	121.118	58.997	19.675	568.955	
Mai	7·80	6·13	50·2	16·6	4·8	35	3·6	—	107	98	126	136	5477	2088	242	2501	249.427	114.230	60.231	20.086	571.607	
Juni	7·66	7·50	102·4	39·0	8·7	42	0·7	—	110	103	124	137	4516	2065	232	2291	231.236	111.253	61.264	20.428	571.848	
Juli	8·69	11·00	78·0	16·7	4·2	64	5·6	—	114	109	124	139	4094	2214	230	1636	235.963	115.140	62.230	20.793	555.316	
Aug.	8·91	12·00	29·8	5·5	2·8	28	1·0	1592·3	110	103	124	138	3590	2050	200	1277	238.298	112.809	63.164	21.138	—	
Sept.	8·71	12·00	78·8†	5·5†	1·8	17	1·7	—	108	101	122	137	4284	1957	235	1598	250.511	110.025	63.996	21.490	—	
Okt.	8·55	12·00	7·0††	1·2††	0·4	21	1·0*	—	109	103	123	137	4474	2164	235	1374	282.052	116.478	64.803	21.801	—	
Nov.	9·12	10·75	27·2	—	3·8	—	—	—	112	106	125	139	4114	2132	171	1486	—	134.078	65.557	22.104	—	
Dez.	—	—	—	—	—	—	—	—	112	106	125	141	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

¹⁾ Durchschnitt der Erträge neun festverzinslicher Papiere am Monatsende, nach dem im „Österreichischen Volkswirt“ erscheinenden Rentabilitätstabellen. — ²⁾ Die Basis für die in Kolonne 4 gegebenen Prozentwerte bildet ein willkürlich gewählter Durchschnittswert. — ³⁾ Die angegebenen Preisindexziffern gründen sich auf die jeweils in der Mitte des Monats bestehenden Preise. — * Vorläufige Ziffern. — † Revidierte Ziffern. — †† Nur bis 19. IX. — ††† Nur ab 27. X.

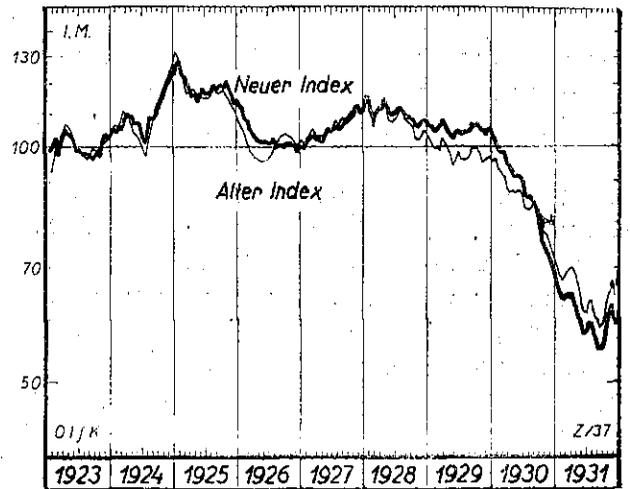
der Kolonne 11 der Halbmonatszahlen ist jedoch vorläufig noch zu Vergleichszwecken der alte Index abgedruckt. Beide zeigen, wie aus der beigegebenen graphischen Darstellung deutlich hervorgeht, große Ähnlichkeit in der Bewegung. Der neue Index besteht aus zehn Preisen, und zwar: Kernschrot, Blei, Wolle, Baumwollgarn, Hanfgarn, Kalbfelle, Langholz, Schleifholz, Leinöl und gewöhnlicher Rindstalg. Es sind also Stabeisen (hier handelt es sich um einen kartellierten Preis), Rindshäute, Zink und Leinengarn in Wegfall gekommen. Bei Rindstalg wurde der Preis der gewöhnlicheren Qualität genommen; neu hinzugekommen sind Baumwollgarn und die beiden Holzpreise. Der neue Index unterscheidet sich von dem alten hauptsächlich dadurch, daß er bis in das Jahr 1923 zurück auf Halbmonatsziffern aufgebaut ist, während für den früheren diese erst ab Jänner 1927 und vorher Monatsziffern verwendet wurden. Er ist außerdem, wie es seinem Zweck entspricht, um einige Grade empfindlicher. Dies gilt besonders für die jüngste Zeit. Während der alte Index die Preissenkung bereits Anfang 1929 zeigte, tritt sie bei dem neuen erst Anfang 1930 in Erscheinung, dann aber viel stärker. Dies ist nicht, wie auf den ersten Blick scheinen möchte, ein Nachteil, vielmehr bedeutet es nur, daß der alte Index, wie aus den graphischen Darstellungen hervorgeht, mit der Preisbewegung in Deutschland enger übereinstimmt als der neue, der seinerseits besser mit dem amerikanischen harmoniert, was einen besseren Einklang mit den Weltmarktpreisen bedeutet. Auch er zeigt große

Neue Indexziffer der reagiblen Großhandelspreise (1923 = 100).

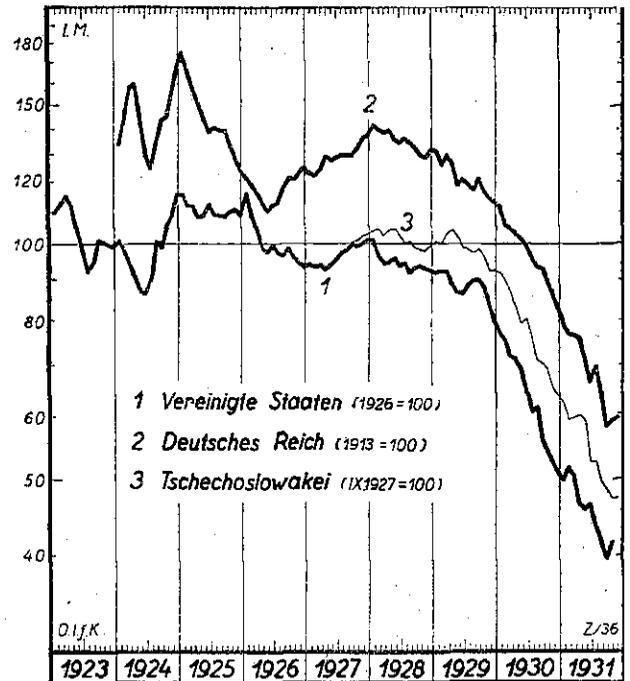
	1923	1924	1925	1926	1927	1928	1929	1930	1931
15. Jänner	98.1	105.0	127.1	112.4	99.8	113.7	106.4	103.3	67.4
31. Jänner	99.9	104.4	128.3	111.4	99.4	114.1	106.2	101.9	65.2
15. Februar	102.1	105.4	122.6	107.1	102.7	110.7	105.3	99.7	64.8
28. Februar	97.5	105.1	122.4	106.7	103.4	107.9	105.3	98.5	63.8
15. März	100.2	107.3	120.0	104.6	103.8	110.4	105.5	97.7	64.8
31. März	102.7	110.1	118.9	103.9	102.2	111.2	108.5	95.0	64.5
15. April	104.1	108.7	115.2	102.5	102.1	111.1	107.2	94.3	64.8
30. April	103.3	108.9	115.7	101.3	101.5	114.1	105.1	93.1	62.9
15. Mai	103.2	106.7	113.8	101.2	102.2	112.4	103.4	91.9	61.0
31. Mai	101.9	106.7	115.1	101.1	103.7	110.4	102.6	91.6	59.6
15. Juni	98.6	106.3	117.7	101.1	104.7	109.7	104.4	91.3	57.7
30. Juni	98.6	102.9	117.0	100.3	104.1	109.9	105.0	90.2	58.0
15. Juli	97.1	101.1	116.5	100.8	104.7	111.1	103.5	86.5	59.0
31. Juli	97.6	103.8	116.8	101.7	105.4	111.3	103.9	86.1	59.3
15. August	97.5	108.7	118.5	99.8	104.1	110.9	104.2	86.5	57.9
31. August	96.8	108.5	117.8	100.0	105.0	109.4	104.6	85.8	58.4
15. September	96.2	109.1	119.3	100.0	106.5	108.9	106.5	84.7	55.1
30. September	97.1	110.2	119.5	99.7	106.9	109.0	106.2	83.0	55.2
15. Oktober	97.6	113.2	119.0	100.5	108.4	108.1	106.5	78.7	58.2
31. Oktober	97.0	116.0	120.6	100.5	109.4	106.6	105.0	75.6	60.7
15. November	101.6	120.5	117.9	99.9	112.4	106.3	104.8	74.8	61.3
30. November	103.2	120.3	116.3	99.7	112.6	107.6	104.1	73.1	62.9
15. Dezember	102.8	123.5	113.1	98.2	110.3	108.0	104.6	71.5	59.6
31. Dezember	103.5	123.4	113.2	99.0	110.5	108.0	104.9	69.5	

Indexziffer der reagiblen Warenpreise in Österreich.

Durchschnitt: 1923 = 100.



Reagible Warenpreise in U. S. A., Deutschland und der Tschechoslowakei.



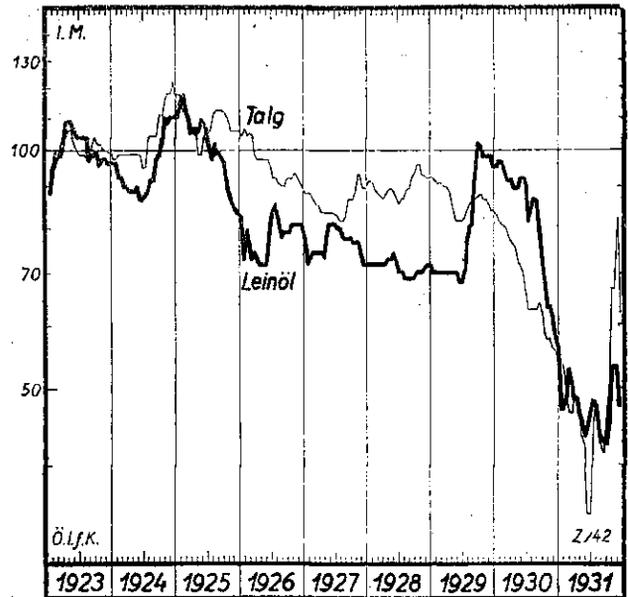
Ähnlichkeit mit dem reagiblen Index für die Tschechoslowakei. Man erkennt den vorauslaufenden Charakter der amerikanischen Preisbewegung, die in Österreich zumindest seit 1929 mit sehr konstantem zeitlichen Abstand von 3 bis 6 Monaten nachgeholt wird. Auch aus diesem Grund beansprucht die Bewegung der jüngsten Monate besondere Aufmerksamkeit. Denn während der amerikanischen Index, der, wie schon erwähnt, die Weltmarkt tendenz in erster Linie widerspiegelt, bis September scharf nach abwärts gerichtet ist, kam die Abwärtsbewegung im gleichen Monat in Öster-

reich bereits zum Stillstand, während man noch für längere Zeit ein Nachholen der amerikanischen Preissenkung hätte erwarten müssen. Eine geringfügige Steigerung des amerikanischen Index im Oktober wurde von neuen Rückgängen abgelöst; insbesondere Anfang Dezember zeigten sich neue erhebliche Baisseerscheinungen, die in der Zeichnung noch nicht ersichtlich sind. Der alte Index für Österreich, der sein Minimum am 15. September erreicht hatte, stieg bis Ende November auf 67,3, um bis Mitte Dezember auf 64,9 nachzugeben. Das Minimum des neuen Index liegt beim gleichen Datum und beträgt 55,1. Sein nachheriges Maximum erreichte er mit 62,9, um ebenfalls nicht unerheblich abzusinken, und zwar auf 59,6. Aus dem Gesagten geht hervor, daß es zur Beurteilung der österreichischen Preisbewegung in den jüngsten Monaten nicht ausreicht, nur die effektiven Preisänderungen zu betrachten, sondern es ist auch die *relative* Bewegung zu den anderen Indices zu berücksichtigen, da vor allem der zeitliche Abstand in Betracht gezogen werden muß. Es ergibt sich daher eine Preissteigerung, die wesentlich stärker ist, als aus den Ziffern dieser einen Reihe allein hervorgeht. Die amerikanischen Preise stellen Goldpreise dar, wogegen der österreichische Index auf Schillingpreisen beruht.

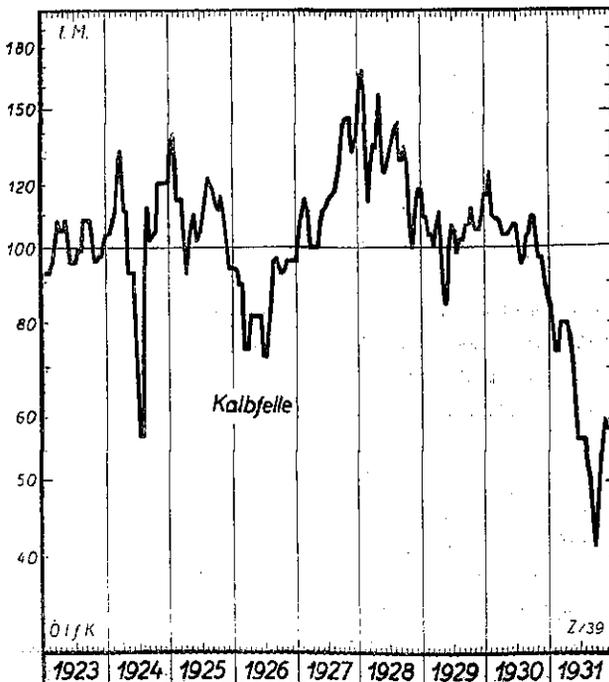
Die Schaubilder über die Bewegungen der einzelnen Preise, aus denen der Index besteht, zeigen eine Reihe von bemerkenswerten Erscheinungen. Vor allem weisen Talg und Kalbfelle eine große Beweglichkeit auf; beide haben auch die schärfsten Preis-

steigerungen im Herbst dieses Jahres erfahren. Man erkennt ferner, daß in der Gruppe der Textilien gegenläufige Bewegungen längere Zeit hindurch bestanden haben, die sich gegenwärtig neuerlich anzukünden scheinen. Ähnliches gilt für die Beziehungen der Preise von Kernschrott und Blei, wogegen die beiden Holzpreise sehr verwandte Schwankungen aufweisen. Das mehr als Abfall zu wertende Schleifholz weist dabei von beiden, wie es der Erfahrung bei allen Abfallprodukten entspricht, eine größere Preisempfindlichkeit auf.

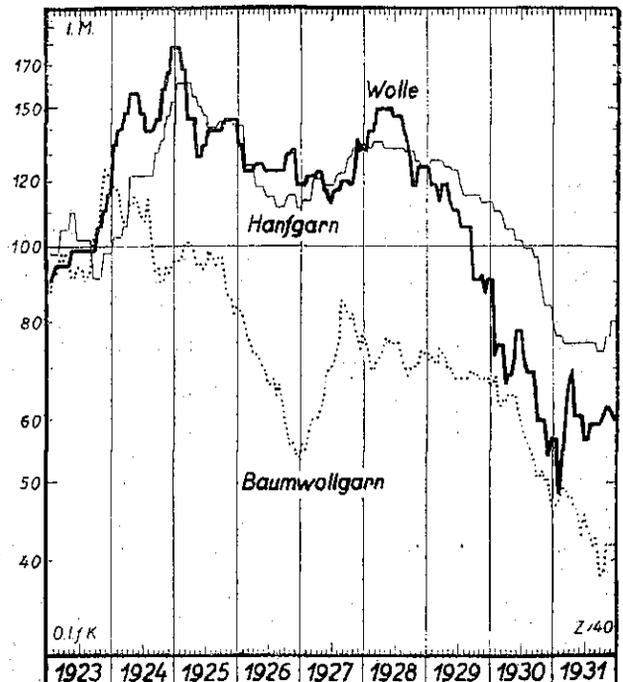
Preisindex von Leinöl und Talg.



Preisindex von Kalbfellen.



Preisindex von Wolle, Hanfgarn und Baumwollgarn.



Der Sonderverlauf der österreichischen Preisbewegung in den letzten Wochen ist, wie schon vorher ausgeführt wurde, in erster Linie auf währungspolitische Momente zurückzuführen. Daher besteht auch weiterhin kein Anlaß, die Aufwärtstendenz in günstigem Sinne auszulegen. Ob mit dem leichten Absinken der Preise Mitte Dezember ein Tendenzumschwung eingetreten ist, läßt sich im Augenblick nicht entscheiden. Dagegen ist anzunehmen, daß eine restriktive Bankpolitik in kürzester Zeit den Erfolg hätte, die österreichische Preisbewegung aus ihrer Isolierung herauszuheben und sie der Entwicklung der Weltmarktpreise wieder anzunähern.

Die Indexziffer der *Kleinhandelspreise* ist Mitte Dezember auf 141 gestiegen gegenüber 139 im November. Damit ist der höchste Wert dieses Jahres erreicht; er ist aber immer noch niedriger als irgendeiner des Vorjahres. Auch diese Aufwärtsbewegung steht nicht im Einklang mit der Gestaltung der Lebenshaltungskosten in Ländern mit stabiler Währung.

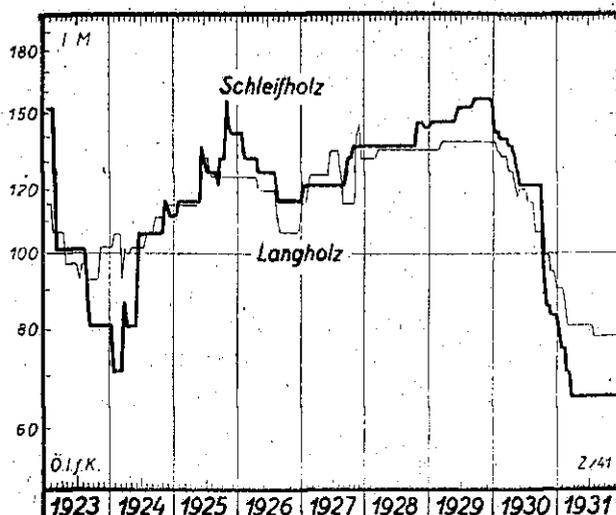
Nach dem plötzlichen Ansteigen der *Kleinhandelsumsätze* im Oktober hat die Bewegung im November beim Absatz von Schuhwaren zwar angehalten, aber in geringerem Ausmaß, während der Absatz von Konfektionswaren sogar zurückgegangen ist. Die durchschnittlichen Wocheneingänge von *Punzierungsgebühren* waren die höchsten dieses Jahres und die saisonbereinigte Indexziffer erreichte gegenüber dem Tiefstand im vorigen Jahr einen dem Jahre 1929 angenäherten Wert. Da sich aber gegenwärtig — soweit sich im Augenblick schon feststellen läßt — das Weihnachtsgeschäft in mäßigen Grenzen hält, dürfte es sich, einer früher geäußerten Vermutung entsprechend, um eine Vorverlegung der saisonmäßigen Spitze des Monats Dezember handeln.

Die folgende Tabelle enthält eine Aufstellung über den *Rinderauftrieb* in den ersten 11 Monaten der Jahre 1923 bis 1931. Für das laufende Jahr zeigt sich gegenüber der Vorjahrsziffer eine nicht

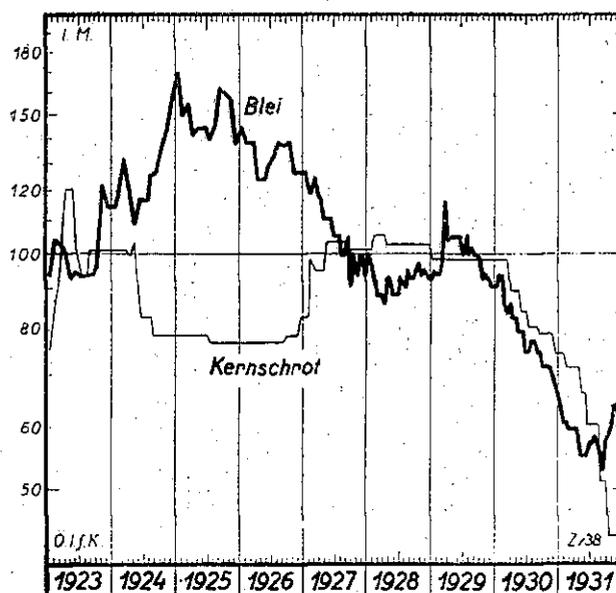
Rinderauftrieb in St. Marx

in den ersten elf Monaten der Jahre	Inland Stück	Ausland Stück	Summe Stück
1923	63.381	115.260	178.641
1924	37.138	117.712	154.850
1925	28.105	117.554	145.659
1926	30.772	104.996	135.748
1927	33.836	120.070	153.906
1928	29.149	117.797	146.946
1929	43.132	84.706	127.798
1930	33.730	57.420	91.150
1931	55.920	56.658	112.578

Preisindex von Langholz und Schleifholz.



Preisindex von Kernschrot und Blei.



unerhebliche Zunahme von rund 20.000 Stück; der gegenwärtige Wert ist aber nächst jener der niedrigste von allen vorhergehenden. Der Anteil des inländischen Auftriebes am Gesamtauftrieb 1931 beträgt 50% gegen 37% im Vorjahr. Am geringsten war er 1925 mit 19%.

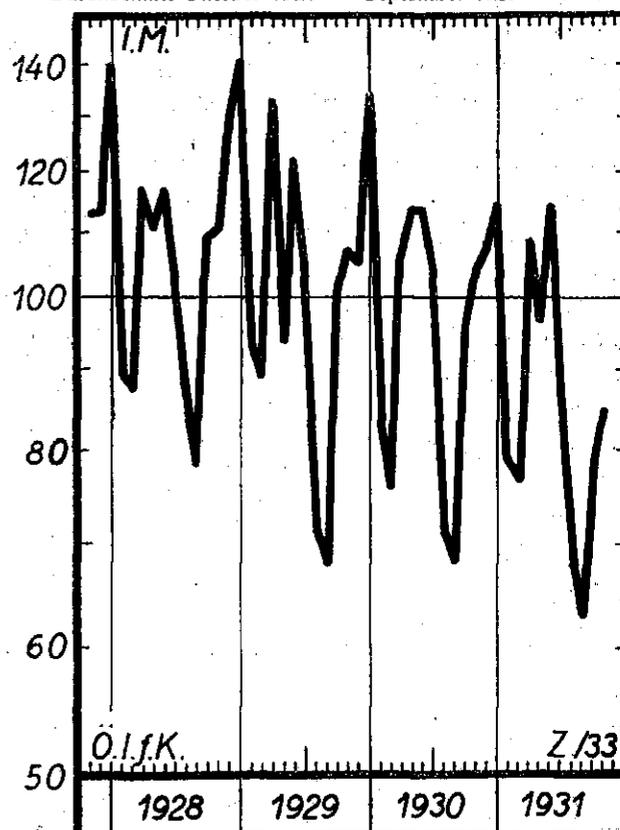
Die graphische Darstellung auf S. 209 gibt einen Überblick über die Entwicklung des *Inseratenumfanges* einiger Wiener Tageszeitungen (exklusive des sogenannten „Kleinen Anzeigers“). Man hat es hier erfahrungsgemäß mit einem besonders empfindlichen Anzeiger der allgemeinen Wirtschaftslage zu tun und die dargestellte Kurve zeigt in deutlicher Weise den österreichischen Konjunkturverlauf seit Oktober 1927. Auffallend ist vor allem das Fehlen der Weihnachtsspitze im

Jahre 1930 sowie der starke Rückgang in der zweiten Hälfte des laufenden Jahres.

Die *Güterwagengestellung* bei den Bundesbahnen hat im November übersaisonnäßig abgenommen. Die bereinigte Indexziffer sank von 120·8 auf 113·7. Die Zahl der ins Ausland geleiteten Wagen ging auf 486 (arbeitstäglich) zurück; dies ist die niedrigste Zahl dieses Jahres. Im November des Vorjahres betrug sie 774. Dagegen stieg die Zahl der aus dem Ausland eingeführten beladenen Güterwagen auf 2059 gegenüber 1735 im Vormonat und 2092 im November des Vorjahres. Daraus geht hervor, daß die gegenwärtigen Methoden, die auf Einfuhrdrosselung und Ausfuhrsteigerung abzielen, soweit sich dies ziffernmäßig erkennen läßt, bisher keinen Erfolg hatten.

Den gleichen Schluß legt die ungünstige Entwicklung der *Außenhandelsziffern* für den Monat November nahe, denn ebenso wie im Oktober hielt die Tendenz zur Einfuhrsteigerung und Ausfuhrsenkung an. Die Gesamteinfuhr stieg gegenüber dem Vormonat um 19·7 Millionen Schilling, was mehr als 11% ausmacht; den größten Anteil daran hatten Nahrungsmittel und Getränke, deren Einfuhr sich von 37·4 Millionen auf 45·1 Millionen hob. Die starken Importe von Rohstoffen und Halbfabrikaten deuten auf die schon oben erwähnte Tendenz zur gesteigerten Lagerhaltung. Die Gesamtausfuhr sank von 118·3 Millionen auf 106·8 Millionen Schilling. Mit Ausnahme von Jänner d. J. hat die Fertigwarenausfuhr mit 76·1 Millionen ihren niedrigsten Wert dieses Jahres erreicht. Zum Teil

Inseratenumfang einiger Wiener Tageszeitungen.
Durchschnitt Oktober 1928 — September 1931 = 100.



ist darin allerdings eine Saisonbewegung enthalten. Angesichts der großen Rolle, die der Gestaltung des Außenhandels als Konjunktursymptom zukommt, werden vom nächsten Monatsbericht angefangen, außer den Ursprungsziffern auch saisonbereinigte Werte veröffentlicht werden.

DEUTSCHLAND.

Wie zu erwarten war, hat nach der ersten Entwertung des Pfundes im September in Deutschland eine lebhafte Erörterung eingesetzt, ob man der deutschen Wirtschaft durch bewußte Entwertung der Reichsmark zu Hilfe kommen könne und solle. Man kann es als die erfreulichste Tatsache, ja vielleicht als den einzigen Lichtblick in dem heutigen trüben Bilde der deutschen Wirtschaft bezeichnen, daß der Gedanke einer Devaluierung von den verantwortlichen Stellen entschieden zurückgewiesen wurde. Auch der vierten Notverordnung vom

8. Dezember mit ihren zum Teil außerordentlich kühnen, bisher in keinem kapitalistischen Staate versuchten Eingriffen in die Wirtschaftsverfassung liegt vor allem der Gedanke zugrunde, die Stabilität der Währung unter allen Umständen zu sichern.

Das Berliner Institut für Konjunkturforschung faßt in seinem Vierteljahresbericht vom Dezember seine Beurteilung der deutschen Wirtschaftslage wie folgt zusammen:

„In Deutschland hat sich die Lage erneut zugespitzt. Produktion und Absatz sind anhaltend abwärts gerichtet. Die Arbeitslosigkeit steigt — auch