

DAS AUSLAND.

Von entscheidender Bedeutung für die Wirtschaftsentwicklung in Europa und den Vereinigten Staaten in den nächsten Monaten wird das Ergebnis der außerordentlich komplizierten Entwicklungen auf dem internationalen Geldmarkt sein, die sich gegenwärtig vollziehen. Aller Wahrscheinlichkeit nach wird sich die fortschreitende Versteifung, die durch Monate hindurch angedauert hat, aber in allerjüngster Zeit durch eine leichte Entspannung unterbrochen wurde, in den kommenden Monaten weiter fortsetzen. Die Lage ist gegenwärtig jedoch so unübersichtlich, daß zur Beurteilung dieser wichtigen Frage auf die Entwicklung auf den Hauptgeldmärkten etwas ausführlicher eingegangen werden muß.

In *New York* schien man Mitte Mai unmittelbar vor der lang erwarteten Diskonterhöhung zu stehen, nachdem kurz vorher auch die letzten Federal Reserve Banken, die bisher noch einen

niedrigeren Diskontsatz in Geltung hatten, den bei den übrigen bestehenden Satz von 5% angenommen hatten. Der Beschluß des Federal Advisory Council, der dem Federal Reserve Board eine Hinaufsetzung der Diskontsätze empfahl, wurde jedoch bisher nicht befolgt, trug aber andererseits dazu bei, daß die Börsenbewegung stark abflaute und damit auch eine gewisse Entlastung des Geldmarktes eintrat. Es ist aber nicht wahrscheinlich, daß diese Erleichterung, die übrigens die im Juni saisonmäßig zu erwartende kaum erreicht, von Dauer sein wird. Auch hielten sich die Marktsätze immer noch knapp unter den offiziellen Diskontsätzen und die in letzter Zeit ziemlich starke Inanspruchnahme der Banken durch Lombardkredite für die Börse hat das Verlangen nach einer Erhöhung der Diskontsätze neuerlich gestärkt. Dazu kommt, daß in den nächsten vier Wochen sehr beträchtliche Beanspruchungen des Kapitalmarktes sowohl seitens der Aktiengesellschaften als durch die Regierung zu erwarten

Insolvenzen <sup>13)</sup>		Mittgliederstand der Wiener Krankenkassen	Arbeitslosigkeit (zu Ende des Monats)																		Zeit		
Gerichtliche Ausgleichsverfahren	Konkurse		Unterstützte Arbeitslose <sup>14)</sup>						Zur Vermittlung vorgemerkte Arbeitslose														
			Tatsächliche Anzahl			Nach Ausschaltung der Saisonschwankungen <sup>15)</sup>			Insgesamt		davon												
			Österreich	Wien	Österr. ohne Wien	Österreich	Wien	Österr. ohne Wien	Österreich	Wien	Metallindustrie		Textilindustrie		Leder- u. Hüttenindustrie		Chemische und Kautschukindustrie		Holzindustrie				
											Österreich	Wien	Österreich	Wien	Österreich	Wien	Österreich	Wien	Österreich	Wien		Österreich	Wien
Anzahl						Durchschnitt von 1923 = 100						Anzahl											
66	67	68	69	70	71	72	73	74	75	76	77	78	79	80	81	82	83	84	85	86			
61-0	13-5	536.023	208.345	90.723	117.622	156-7	132-8	188-4	236.261	106.007	32.732	20.547	6694	1373	2039	1115	1780	1313	10.585	5767	1927	März	
58-8	14-0	542.385	181.176	86.337	94.839	164-2	135-5	202-3	207.878	101.083	30.265	19.624	6502	1455	1903	1014	1741	1259	9.247	5318	April		
63-8	12-3	533.235	158.332	80.965	77.357	166-0	136-4	205-2	184.660	96.000	30.254	19.909	6270	1432	1745	1165	1738	1241	8.120	4778	Mai		
50-3	10-5	540.247	145.136	77.754	67.382	166-9	137-5	205-9	168.997	90.990	26.086	17.876	5746	1372	1623	1074	1494	1000	7.595	4673	Juni		
46-8	12-4	553.250	136.909	74.961	61.948	161-8	131-4	202-0	160.484	87.437	24.654	16.999	5044	1254	1651	1077	1503	931	7.251	4689	Juli		
36-8	8-8	557.242	135.938	74.235	61.703	163-1	131-3	205-4	160.329	88.339	24.063	16.529	4816	1268	1658	1072	1505	922	6.905	4323	Aug.		
44-0	9-0	570.354	129.948	66.190	63.758	159-0	125-2	203-9	154.291	79.316	22.856	15.287	4189	715	1449	861	1381	811	6.562	3845	Sept.		
39-0	15-4	577.812	127.352	61.948	65.404	164-5	129-2	212-2	153.987	74.934	21.137	13.415	3890	644	1213	667	1291	788	5.594	2888	Okt.		
40-5	12-0	571.045	139.783	70.265	69.516	171-4	132-4	224-0	190.569	83.112	22.974	14.180	4357	808	1309	698	1376	855	6.535	3071	Nov.		
44-8	8-2	550.818	207.100	84.066	122.583	176-2	135-6	230-8	238.073	96.553	25.909	15.370	4861	950	1583	850	1496	974	7.980	3618	Dez.		
46-75	10-25	531.660	230.755	89.247	141.508	171-9	132-3	225-3	260.018	103.786	28.410	16.561	5524	1264	1968	1150	1809	1105	9.266	4136	1928	Jänner	
54-50	10-0	542.795	223.960	85.332	138.628	165-2	125-5	218-7	252.272	99.967	27.976	16.553	5743	1198	1945	1142	1877	1117	9.311	4151	Febr.		
47-60	13-8	550.638	193.449	76.335	117.114	164-6	124-9	218-0	219.534	90.469	25.963	15.872	5632	946	1721	995	1850	1104	8.211	3795	März		
39-5	10-5	562.398	154.817	69.891	84.926	160-1	122-7	210-6	179.638	83.783	23.299	14.940	5759	1175	1525	929	1828	1178	6.653	3472	April		
43-5	11-0	575.758	130.393	63.687	66.706	156-5	120-0	205-6	153.946	76.618	20.915	13.850	5950	1308	1415	890	1580	984	5.473	3020	Mai		
38-0	11-0	650.410 <sup>16)</sup>	118.737	60.757	57.980	156-7	120-2	206-0	140.931	72.859	19.093	12.619	6086	1254	1360	856	1494	883	4.865	2856	Juni		
40-25	12-75	651.475	115.211	61.187	54.024	156-1	120-0	204-9	137.045	72.719	17.859	11.768	6009	1215	1365	861	1498	911	4.663	2761	Juli		
28-0	13-5	665.074	113.851	59.878	53.973	156-9	118-4	208-8	135.609	71.295	16.814	10.818	6144	1117	1220	779	1431	837	4.481	2483	Aug.		
32-0	9-4		112.595	55.409	57.186	157-8	117-2	212-6	136.984	67.909	16.485	10.387	5928	751	979	558	1352	689	4.459	2286	Sept.		
34-25	11-25		122.557	55.440	67.017	159-1	115-6	217-8	150.180	69.224	16.757	10.169	5776	786	961	545	1330	629	4.577	2077	Okt.		
38-4	11-6		155.235	64.179	91.055	166-4	120-9	227-9	185.512	77.959	19.115	10.969	5944	901	1208	690	1411	692	5.558	2257	Nov.		
38-0	9-25		202.659	76.479	138.180	171-5	123-4	236-7	237.661	91.212	22.046	12.218	7000	1527	1520	915	1656	935	7.324	2788	Dez.		
33-8	8-8		245.606	89.264	156.342	181-9	132-3	248-9	275.405	102.878											1929	Jänner	
38-75	9-75		264.148	91.687	172.461	193-2	134-8	272-2	293.365	105.923											Febr.		
41-75	11-5		225.035	78.081	146.954	189-7	127-8	273-6	252.318	92.658											März		
47-75	13-25		167.107	67.936	99.171	173-1	119-2	246-2	193.296	82.746											April		
41-2	14-4		130.469	60.814	69.655	157-1	114-6	214-8													Mai		

<sup>13)</sup> Im Durchschnitt pro Woche. Nach dem „Creditorenverein von 1870“. — <sup>14)</sup> Einschließlich der Beihilfenempfänger, aber ohne die in der Produktiven Arbeitslosenfürsorge Beschäftigten, seit Oktober 1927 auch ohne Altersrentner. — <sup>15)</sup> Die verwendeten Saisonindexziffern sind am Fuß der Tabelle der Halbmonatszahlen wiedergegeben. — <sup>16)</sup> Mit dem Monat Juni wurden unter die Krankenversicherten ungefähr 70.000 nicht arbeitslosenversicherungspflichtige Hausgehilfinnen und Lehrlinge aufgenommen.

Österreichische Halbmonatszahlen

Zeit	Durchschnittl. Geidsätze		Ertragnis festverzinsl. Werte		Aktienkursindexziffer			Kurs des Schilling in New York	Nationalbank			Preise Indexziffer reagibler Großhandelspreise 1923=100	Unterstützte Arbeitslose						
	Privateskonte	Erste Kommerzbank	6%ige Goldpfandbriefe	8%ige Goldpfandbriefe	21 Industriek Aktien	4 Bankaktien	Gesamtindex		Eskomptportefeuille	Notenumlauf und Giroverbindlichkeiten	Barschatz		Österreich	Wien	Österreich ohne Wien	Österreich		Wien	
																Österreich	Wien	Österreich ohne Wien	Wien
	% p. a.				Durchschnitt 1926 = 100				in % der Parität	Millionen Schilling			in Tausend Personen <sup>1)</sup>			Nach Ausschaltung der Saisonschwankungen <sup>2)</sup> 1923 = 100			
1	2	3	4	5	6	7	9	10		11	13	14	15	16	17	18			
<b>1927</b>																			
15. April	5.75	6.07	6.25	7.88	129.6	122.4	127.2	100.00	85.9	901.9	489.5	103.4	191.0	86.6	104.4	157.5	132.5	190.6	
30. "	5.75	6.13	6.25	7.86	142.2	125.9	136.8	100.00	113.7	943.1	487.0	103.0	181.2	86.3	94.8	164.2	135.5	202.3	
15. Mai	5.38	6.25	6.25	7.87	132.6	125.0	130.1	100.00	88.4	904.5	472.4	103.1	168.9	83.5	85.3	165.2	136.5	203.2	
31. "	5.38	6.25	6.25	7.88	126.6	115.5	122.9	100.00	101.1	930.2	474.0	103.3	158.3	81.0	77.4	166.0	136.4	205.2	
15. Juni	5.38	6.25	6.25	7.88	121.1	112.9	118.4	100.00	84.2	908.2	468.7	105.0	152.5	79.3	73.2	168.1	137.5	208.8	
30. "	5.81	6.75	6.25	7.87	125.1	109.8	120.0	100.00	125.0	952.4	472.4	104.8	145.1	77.8	67.3	166.9	137.5	205.9	
<b>1928</b>																			
15. Juli	5.75	6.63	6.25	7.87	117.3	109.5	114.7	100.00	97.1	940.3	473.0	105.8	139.5	75.2	64.3	163.2	132.6	203.8	
31. "	6.63	7.69	6.32	7.88	116.7	108.2	113.9	100.00	150.7	990.0	469.0	106.9	136.9	74.9	61.9	161.8	131.4	202.0	
15. Aug.	6.44	6.75	6.32	7.89	121.6	108.4	117.2	100.00	113.3	964.6	470.7	105.8	137.8	75.4	62.3	162.9	132.2	205.5	
31. "	6.25	6.50	6.32	7.86	122.9	109.1	118.3	100.21	112.5	986.6	477.2	107.7	135.8	74.2	61.6	163.1	131.3	205.4	
15. Sept.	6.25	6.50	6.32	7.88	126.5	107.4	120.2	100.06	72.0	948.4	475.5	106.8	133.0	70.4	62.7	160.8	127.8	204.7	
30. "	6.31	6.63	6.32	7.86	126.7	109.1	120.8	100.21	81.0	997.9	476.0	107.3	129.9	66.2	63.9	159.0	125.2	203.9	
15. Okt.	6.31	6.63	6.32	7.86	134.3	110.1	126.2	100.21	46.7	941.1	473.2	109.3	120.7	61.1	59.6	163.6	129.2	210.4	
31. "	6.38	6.75	6.32	7.86	128.4	109.0	122.0	100.21	83.1	982.1	473.4	110.7	127.4	61.9	65.4	164.5	129.2	212.2	
15. Nov.	6.15	6.75	6.32	7.86	125.8	108.5	120.0	100.21	57.1	949.8	467.9	111.0	139.2	65.4	73.8	166.7	131.2	214.4	
30. "	6.15	6.88	6.32	7.86	122.8	108.2	117.9	100.21	70.6	959.8	461.8	111.5	159.8	70.3	89.5	171.4	132.4	224.0	
15. Dez.	6.19	7.00	6.32	7.86	120.8	108.1	116.6	100.21	76.7	971.7	461.7	111.0	181.1	75.3	105.8	172.2	132.8	225.2	
31. "	6.31	7.19	6.32	7.86	121.7	107.7	117.0	100.21	131.7	1044.9	463.6	111.3	207.0	84.1	124.0	176.2	135.6	230.8	
<b>1928</b>																			
15. Jänn.	5.88	6.75	6.32	7.86	122.9	106.9	117.6	100.21	98.8	979.5	437.0	115.4	224.1	87.3	136.8	174.9	134.0	230.1	
31. "	5.75	6.63	6.32	7.84	121.7	106.4	116.6	100.35	104.8	967.3	421.7	115.1	230.8	89.2	141.5	171.9	132.3	225.3	
15. Febr.	5.69	6.63	6.32	7.84	117.4	106.8	113.9	100.35	75.1	932.8	399.1	111.0	230.2	87.6	132.6	167.2	127.9	220.2	
29. "	5.69	6.56	6.32	7.84	113.6	106.4	111.2	100.35	93.5	961.2	430.8	106.2	224.0	85.3	138.6	165.2	125.5	218.7	
15. März	5.44	6.56	6.32	7.84	114.0	106.0	111.4	100.06	64.4	928.6	425.9	110.2	211.0	81.8	129.2	163.7	123.8	217.6	
31. "	5.50	6.56	6.32	7.84	114.0	103.5	110.4	100.03	107.1	974.9	425.4	111.6	193.1	76.3	116.7	164.6	124.9	218.0	
15. April	5.43	6.56	6.32	7.84	114.9	103.1	111.0	100.21	83.0	940.9	416.3	111.9	173.7	72.4	101.3	162.7	124.0	214.9	
30. "	5.63	6.63	6.32	7.84	117.1	103.3	112.5	100.21	124.7	965.3	415.3	115.3	154.8	69.9	84.8	160.1	122.7	210.6	
15. Mai	5.63	6.50	6.32	7.84	122.2	101.3	115.2	100.21	91.7	938.8	404.3	111.3	140.3	65.4	73.9	156.8	121.4	204.6	
31. "	5.69	6.63	6.32	7.84	119.8	100.6	113.4	100.21	126.5	981.8	405.8	107.9	130.4	63.7	66.7	156.5	120.0	205.6	
15. Juni	5.75	6.50	6.32	7.84	116.6	98.9	110.7	100.06	105.6	952.9	399.6	107.0	124.0	62.0	62.0	156.6	120.2	205.6	
30. "	5.94	6.63	6.38	7.84	113.1	98.3	108.1	100.06	167.7	1030.1	402.9	107.7	118.7	60.8	58.0	155.7	120.2	206.0	
15. Juli	6.00	6.88	6.38	7.84	112.6	97.5	107.6	100.06	151.2	1029.8	408.0	109.8	116.3	60.8	55.5	155.9	119.9	204.5	
31. "	6.25	7.00	6.45	7.84	112.5	95.5	106.8	100.06	158.6	1060.8	416.6	111.3	115.2	61.2	54.0	156.1	120.0	204.9	
15. Aug.	6.25	6.69	6.45	7.84	115.1	96.3	108.8	100.06	126.5	1040.2	424.1	111.0	115.2	61.0	54.2	156.5	119.6	206.2	
31. "	6.25	6.69	6.45	7.84	115.0	96.4	108.8	100.21	130.5	1073.7	442.3	109.0	113.8	59.9	53.9	156.9	118.4	208.8	
15. Sept.	6.19	7.00	6.45	7.84	115.6	96.2	109.1	100.21	81.2	1013.0	434.9	107.6	113.0	57.7	55.3	156.7	117.1	210.2	
30. "	6.25	7.00	6.45	7.84	116.1	96.3	109.5	100.21	119.9	1047.9	432.9	107.5	112.6	55.4	57.2	157.8	117.2	212.6	
15. Okt.	6.25	7.00	6.45	7.84	114.2	95.5	108.0	100.21	103.2	1005.7	415.0	106.4	114.2	53.6	60.3	156.0	113.9	212.9	
31. "	6.38	7.00	6.45	7.84	115.6	95.3	108.8	100.00	146.8	1053.8	415.3	102.5	122.5	55.4	67.1	159.1	115.6	217.8	
15. Nov.	6.25	7.00	6.45	7.84	117.8	95.1	110.2	100.00	124.7	1014.1	403.7	102.2	137.0	59.9	77.2	164.4	120.1	224.4	
30. "	6.25	7.00	6.45	7.84	117.6	94.8	110.0	100.06	144.8	1004.9	406.0	104.0	155.2	64.2	91.1	166.4	120.9	227.9	
15. Dez.	6.31	7.13	6.45	7.84	116.7	94.3	109.4	99.99	164.6	1076.1	407.9	105.4	178.9	69.2	110.0	169.4	122.0	233.5	
31. "	6.38	7.13	6.45	7.84	117.9	95.3	108.4	99.99	208.1	1124.8	411.4	104.8	202.7	76.5	126.2	171.5	123.4	236.7	
<b>1929</b>																			
15. Jänn.	6.19	6.90	6.45	7.84	118.3	95.6	110.7	99.88	155.7	1010.7	370.5	101.7	228.4	85.6	142.4	177.6	131.3	240.2	
31. "	6.19	6.90	6.45	7.84	117.8	94.6	108.4	99.88	165.2	1017.9	367.9	101.0	245.2	89.3	153.0	181.9	132.3	248.9	
15. Febr.	6.19	6.90	6.45	7.77	114.2	94.0	107.4	99.88	123.7	976.0	372.8	99.2	256.2	90.8	165.4	184.7	132.6	255.4	
29. "	6.19	7.00	6.45	7.77	113.2	93.7	106.7	99.98	163.5	1021.6	378.0	99.3	264.2	91.7	172.5	193.2	134.8	272.2	
15. März	6.25	7.00	6.45	7.73	113.3	93.3	106.6	99.98	131.2	979.1	375.7	98.9	255.1	86.9	168.2	195.8	131.6	263.0	
31. "	6.31	7.13	6.45	7.71	111.9	92.7	105.5	99.98	188.1	1037.0	378.7	102.4	225.0	78.1	147.0	189.7	127.8	273.6	
15. April	6.31	7.13	6.45	7.70	115.2	93.1	107.9	99.86	162.0	995.7	370.0	101.5	196.5	72.2	124.2	183.1	123.2	263.6	
30. "	7.25	8.00	6.45	7.77	110.9	85.3	102.5	99.86	207.3	1033.2	365.8	99.4	167.2	67.9	99.3	173.1	119.2	246.2	
15. Mai	7.25	8.00	6.45	7.80	111.5	86.5	103.2	99.86	186.6	1012.3	365.8	95.7	145.4	63.9	81.5	163.0	116.7	225.8	
31. "	7.25	8.00	6.45	7.76	111.0	85.4	102.3	99.86	225.4	1045.4	363.8	94.9	130.5	60.8	69.7	157.2	114.6	214.8	
15. Juni	7.25	8.00	6.45	7.77	108.7	85.1	100.8	99.86	204.2	1017.2	360.3	96.9	117.8	56.7	61.0	149.2	110.0	202.2	

<sup>1)</sup> Zwischen die Angaben über die Anzahl der unterstützten Arbeitslosen am 30. September und am 15. Oktober 1927 fällt das Ausscheiden der Bezieher von Altersrenten. — <sup>2)</sup> Bei den von Saisonschwankungen bereinigten Indexziffern der Arbeitslosigkeit ist der Einfluß des Ausscheidens der Altersrentner beseitigt. Saisonindexziffern:

	Jänner	Februar	März	April	Mai	Juni	Juli	August	Sept.	Oktober	Nov.	Dez.
	15. 31.	15. 28.	15. 31.									

sind und in etwa sechs Wochen sich schon die Herbstansprüche der Landwirtschaft geltend machen werden. Andererseits macht gerade die durch den Fall der Weizenpreise schwierig gewordene Lage der Landwirtschaft es wenig wahrscheinlich, daß die Federal Reserve Banken die so vielfach verlangte Hinaufsetzung der Diskontsätze nun noch vornehmen werden. Endlich muß beachtet werden, daß sich in der letzten Zeit in den Vereinigten Staaten die Anzeichen für einen industriellen Rückschlag mehren und insbesondere die Wochenberichte der Harvard Economic Society immer bestimmter einen in naher Zeit bevorstehenden Rückgang ankündigen. In diesen Berichten wird namentlich darauf verwiesen, daß allein die Eisenindustrie noch einen außerordentlich günstigen Geschäftsgang aufzuweisen habe, aber auch in den Vereinigten Staaten seit dem Kriege im Gegensatz zur Vorkriegszeit schon mehrmals die Eisenindustrie bis in ein verhältnismäßig spätes Stadium der Konjunkturwelle günstigen Geschäftsgang gezeigt hat. Dagegen spricht vor allem die Schwäche der Rohstoffmärkte für ein baldiges Abflauen der Geschäftstätigkeit, das zwar dank der immer noch verhältnismäßig günstigen Kreditsituation der Banken zu keiner wirklichen industriellen Krise mit darauffolgender starker Depression führen dürfte, aber zunächst doch eine starke Kreditanspannung hervorrufen müßte.

Auch in *London* ist die Geldmarktlage, wenn auch augenblicklich nicht angespannt, so doch durchaus unklar und eine plötzliche Tendenzänderung nicht unwahrscheinlich. Während die Bank von England in ihren Ausweisen von Ende Mai noch eine sehr günstige Situation aufwies und seither ihren Goldbestand weiter vermehren konnte, liegt der Pfundkurs infolge der großen Zinsspannen so ungünstig, daß man annimmt, daß Goldexporte aus England nur durch entsprechende Einwirkungen seitens der Notenbanken namentlich Deutschlands und Amerikas auf die Arbitrageure vermieden werden konnten<sup>1)</sup>.

#### DEUTSCHLAND.

In Deutschland ist die in jüngster Zeit eingetretene Entspannung unmittelbar dem Abschluß der Reparationskonferenz zuzuschreiben. Daß trotzdem auch hier die Lage und die Zukunftsaussichten außerordentlich unklar sind, ist eine Folge der Politik der Reichsbank in den letzten Monaten,

<sup>1)</sup> Während des Druckes dieses Berichtes langten auch schon die ersten Nachrichten über neue Goldsendungen von London nach New York und die dadurch hervorgerufene Gefahr einer Diskonterhöhung in London ein.

die den Beobachtern, ganz ähnlich wie die Federal Reserve Banken, unlösbare Rätsel aufgibt, und der schwierigen Kassenlage des Reiches. Auf diese beiden Momente muß zur Beurteilung der augenblicklichen Situation gesondert eingegangen werden.

Als im April der Status der Reichsbank sich immer ungünstiger gestaltete, konnte sich die Reichsbank wohl mit Rücksicht auf den merklichen Konjunkturabstieg der Wirtschaft nicht entschließen, die nach allen Regeln der Bankpolitik nötig scheinende Diskonterhöhung vorzunehmen. Erst als die Verschlechterung des Markkurses Anlaß zu großen Devisenentziehungen gab, entschloß sie sich am 25. April den Diskontsatz von  $6\frac{1}{2}$  auf  $7\frac{1}{2}$  hinaufzusetzen. Wie zumeist, wenn mit einer Diskonterhöhung zu lange gezögert wird, genügt dann aber auch diese Hinaufsetzung nicht mehr. Die Devisenverluste setzten sich fort und der Reichsbankausweis vom 7. Mai zeigte nur mehr ein Deckungsverhältnis des Notenumlaufes von  $41\%$ , d. i.  $1\%$  über der gesetzlichen Mindestdeckung. Um eine weitere Diskonterhöhung zu vermeiden, wurde von da ab eine Kontingentierung der Wechselkredite oder, wie sie offiziell genannt wurde, eine „individuelle“ Kreditrestriktion eingeführt, die bis Mitte Juni bestehen blieb. Daß eine neuerliche Diskonterhöhung angezeigt gewesen wäre, zeigt der Umstand, daß die Stempelvereinigung (d. s. die Großbanken) sich genötigt sah, am 27. Mai die bisher regelmäßig nur parallel mit der Reichsbankrate veränderten Debet- und Kreditzinsen nochmals um  $1\%$  hinaufzusetzen. In der ersten Hälfte Juni ist dann unter dem Eindruck des erfolgreichen Abschlusses der Reparationskonferenz eine gewisse Beruhigung des deutschen Geldmarktes eingetreten. Sowohl die Sätze für Taggeld als auch — allerdings in geringerem Maße — die Sätze für Monatsgeld sind gegen Mitte des Monats zurückgegangen und ein trotz der neuerlichen Versteifung in New York andauernder Zufluß von kurzfristigem Auslandsgeld hat auch eine Ermäßigung der Dollar- und Pfundsätze bewirken können. Trotzdem ist eine andauernde Erleichterung kaum zu erwarten und man muß namentlich für den Ultimo mit einer neuerlichen starken Anspannung rechnen. Dies liegt vor allem an den zu erwartenden Ansprüchen der Reichskasse, die mit der besonderen Finanzlage des Reiches zusammenhängt, auf die nun noch kurz eingegangen werden muß.

Schon seit Monaten haben die Kassenschwierigkeiten des Reiches zu jedem Ultimo zu sehr bedeutenden Kreditansprüchen des Reiches Anlaß gegeben. Bereits im April wurde geschätzt, daß