

| Österreichische Halbmonatszahlen | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--------------------------|-----------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------------|--------------|-------------|--------------------------------|----------------------|---------------------------------------|-----------|---|--------------------------|-------|----------------------|------------|-------|----------------------|---------|
| Zeit | Durchschnittl. Geldsätze | | Ertragnis festverzinsl. Werte | | Aktienkurs-Indexziffer | | | Kurs des Schilling in New York | Nationalbank | | | Preise | Unterstützte Arbeitslose | | | | | | |
| | Privateskonte | Erste Kommerzypapiere | 6%ige Goldpfandbriefe | 8%ige Goldpfandbriefe | 21 Industrieaktien | 4 Bankaktien | Gesamtindex | | Eskompteportefeuille | Notenumlauf und Giroverbindlichkeiten | Barschatz | Indexziffer reagibler Großhandelspreise | Österreich | Wien | Österreich ohne Wien | Österreich | Wien | Österreich ohne Wien | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | % p. a. |
| | Durchschnitt 1926 = 100 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| in % der Parität | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Millionen Schilling | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Durchschnitt 1923=100 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| in Tausend Personen ¹⁾ | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Nach Ausschaltung der Saisonschwankungen ²⁾ 1923 = 100 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 4 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 5 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 6 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 7 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 8 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 9 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 10 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 11 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 12 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 13 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 14 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 15 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 16 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 17 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 18 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1927 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 15. Jänn. | 5.75 | 7.25 | 6.32 | 7.84 | 123.6 | 120.2 | 122.4 | 100.61 | 73.3 | 922.0 | 531.8 | 101.6 | 223.5 | 95.0 | 128.4 | 156.9 | 134.1 | 187.1 | |
| 31. " | 5.63 | 6.75 | 6.32 | 7.84 | 129.8 | 121.7 | 127.1 | 100.16 | 58.2 | 910.4 | 531.3 | 100.2 | 235.5 | 99.5 | 136.0 | 156.4 | 132.6 | 187.8 | |
| 15. Febr. | 4.75 | 6.00 | 6.32 | 7.84 | 126.2 | 118.8 | 123.7 | 100.16 | 48.7 | 890.5 | 520.4 | 102.5 | 241.6 | 101.5 | 140.1 | 156.8 | 133.6 | 187.5 | |
| 28. " | 4.75 | 6.25 | 6.32 | 7.84 | 123.4 | 117.8 | 121.6 | 100.16 | 58.7 | 900.6 | 515.5 | 104.2 | 244.3 | 103.2 | 141.1 | 159.4 | 135.3 | 191.4 | |
| 15. März | 4.88 | 6.00 | 6.32 | 7.84 | 123.8 | 121.5 | 123.0 | 100.16 | 43.7 | 881.4 | 509.1 | 106.6 | 230.5 | 98.0 | 132.4 | 157.9 | 132.9 | 191.1 | |
| 31. " | 5.25 | 5.75 | 6.25 | 7.90 | 125.1 | 118.4 | 122.9 | 100.16 | 80.3 | 903.7 | 497.0 | 104.4 | 208.3 | 90.7 | 117.6 | 154.2 | 128.9 | 186.3 | |
| 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 | 154.6 | 129.7 | 187.5 | |
| 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 | 160.0 | 132.4 | 195.6 | |
| 15. Mai | 5.98 | 6.25 | 6.25 | 7.87 | 132.6 | 125.0 | 130.1 | 100.06 | 88.4 | 904.5 | 472.4 | 103.1 | 168.9 | 83.5 | 85.3 | 161.8 | 134.4 | 198.1 | |
| 31. " | 5.98 | 6.25 | 6.25 | 7.88 | 126.5 | 115.5 | 122.9 | 100.06 | 101.1 | 930.2 | 474.6 | 103.3 | 158.3 | 81.0 | 77.4 | 163.4 | 134.6 | 201.6 | |
| 15. Juni | 5.98 | 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 | 165.2 | 135.3 | 204.9 | |
| 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 | 165.2 | 135.9 | 204.1 | |
| 15. Juli | 5.75 | 6.63 | 6.25 | 7.87 | 117.3 | 109.5 | 113.7 | 100.00 | 97.1 | 940.3 | 473.0 | 105.8 | 139.5 | 75.2 | 64.3 | 161.7 | 132.6 | 200.2 | |
| 31. " | 6.63 | 7.69 | 6.32 | 7.88 | 116.7 | 108.2 | 113.9 | 100.06 | 150.7 | 990.0 | 469.0 | 106.9 | 136.9 | 74.9 | 61.9 | 161.9 | 131.4 | 202.4 | |
| 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 | 162.7 | 132.2 | 203.2 | |
| 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 | 163.2 | 131.1 | 205.7 | |
| 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 | 160.6 | 127.0 | 205.0 | |
| 30. " | 6.31 | 6.63 | 6.32 | 7.86 | 126.7 | 109.0 | 120.9 | 100.21 | 81.0 | 997.9 | 475.0 | 107.3 | 129.9 | 66.2 | 63.9 | 158.7 | 124.9 | 203.6 | |
| 15. Okt. | 6.31 | 6.63 | 6.32 | 7.88 | 134.3 | 110.1 | 126.2 | 100.21 | 46.7 | 941.1 | 473.2 | 109.3 | 120.7 | 61.1 | 59.6 | 164.3 | 128.6 | 211.6 | |
| 31. " | 6.38 | 6.75 | 6.32 | 7.86 | 128.4 | 109.0 | 122.3 | 100.21 | 83.1 | 982.1 | 473.4 | 110.7 | 127.4 | 61.9 | 65.4 | 165.8 | 129.8 | 213.5 | |
| 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 | 166.8 | 131.9 | 212.9 | |
| 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 | 69.5 | 169.2 | 133.5 | 216.4 | |
| 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 | 170.1 | 135.6 | 218.5 | |
| 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 | 170.3 | 135.7 | 216.0 | |
| 1928 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 167.8 | 133.4 | 213.4 | |
| 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 | 163.1 | 128.6 | 206.8 | |
| 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 | 158.8 | 124.7 | 204.0 | |
| 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 | 155.7 | 121.4 | 201.2 | |
| 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 | 155.0 | 120.7 | 200.5 | |
| 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 | 154.2 | 119.7 | 200.2 | |
| 15. April | 5.43 | 6.56 | 6.32 | 7.84 | 114.9 | 103.1 | 111.4 | 100.21 | 83.0 | 940.9 | 416.3 | 111.9 | 173.7 | 72.4 | 101.3 | 153.6 | 119.0 | 199.5 | |
| 30. " | 5.63 | 6.63 | 6.32 | 7.84 | 117.1 | 103.3 | 112.5 | 100.21 | 124.7 | 985.3 | 415.3 | 115.3 | 154.8 | 69.9 | 84.8 | 151.7 | 118.3 | 196.1 | |
| 15. Mai | 5.50 | | 6.32 | 7.84 | 122.2 | 101.3 | 115.2 | | 91.7 | 938.8 | 404.3 | 111.3 | 140.3 | 66.4 | 73.9 | 151.0 | 118.5 | 194.1 | |

¹⁾ Zwischen die Angaben über die Anzahl der unterstützten Arbeitslosen am 30. September und am 15. Oktober 1927 fällt das Ausscheiden der Bezieher von Altersrenten. — ²⁾ 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. | 15. 30. | 15. 31. | 15. 31. | 15. 31. | 15. 31. | 15. 30. | 15. 31. | 15. 30. | 15. 31. |
| Wien | 1.14 | 1.20 | 1.22 | 1.18 | 1.12 | 1.07 | 1.05 | 1.00 | 0.97 | 0.94 | 0.92 | 0.91 |
| Österr. ohne Wien | 1.46 | 1.54 | 1.59 | 1.57 | 1.47 | 1.34 | 1.18 | 1.03 | 0.92 | 0.82 | 0.76 | 0.70 |

DAS AUSLAND.

Die stürmische Aufwärtsbewegung der Effektenkurse und -umsätze und die Zunahme der Maklerdarlehen in den Vereinigten Staaten hatten die Federal Reserve Banken im Jänner veranlaßt, den Eskomptesatz von 3½ auf 4% hinaufzusetzen. Daraufhin war zunächst auch tatsächlich ein Rückgang der Kurse und der Börsentätigkeit eingetreten. Im Februar sank der Aktienindex von 198.9 auf 195.6, die Zahl der gehandelten Aktien von 57 auf 47 Millionen Stück, die New Yorker „Bank Debits“ verringerten sich von 37.9 auf 32.7 Milliarden Dollar und die Maklerdarlehen von 4420 auf 4320 Millionen Dollar. Doch die hem-

mende Wirkung der Diskonterhöhung war von kurzer Dauer, schon Ende Februar und dann weiter im März setzte eine neuerliche Aufwärtsbewegung an der Börse ein, die Kurse und Umsätze schnell wieder auf die frühere Höhe und bald noch darüber hinaus brachte. Der Index der Industrieaktien stand im März auf 204, also noch weit höher als der bisherige Höchststand im Jänner (198.9). Der Aktienumsatz stieg im März auf 85 Millionen Aktien und die Maklerdarlehen auf 4640 Millionen Dollar (bisherige Höchstzahl: Dezember 1927, 4533 Millionen Dollar). Die Federal Reserve Banken von Boston und Chicago setzten Mitte April ihren Diskontsatz neuerlich um

$\frac{1}{2}\%$ auf $4\frac{1}{2}\%$ hinauf. Ihnen folgte allmählich die Hälfte der anderen Reserve Banken, doch vorläufig noch nicht die Bank von New York¹⁾. (Der Satz von $4\frac{1}{2}\%$ ist ebenso hoch wie der Londoner und 1% höher als der Pariser und Züricher Satz.) Auch durch weiteres Abstoßen von Staatsobligationen versuchen die Banken den Geldmarkt zu verknapfen. Doch diese Maßnahmen vermochten bisher keinen Rückgang des Kursniveaus zu erzielen; nach einer kurzen Periode der Zurückhaltung sind im Gegenteil neue Rekordziffern erreicht worden. Auch der Aktienumsatz betrug im April, trotz der Osterfeiertage, 82 Millionen Stück (85 im März) und erreichte in allerletzter Zeit neue Höchstziffern. (5 Millionen Aktien im Tag.)

Die außerordentliche Steigerung der Börsenkurse und Umsätze, die seit dem Frühjahr 1927 anhält, ist zweifellos nicht auf eine Besserung der Wirtschaftslage zurückzuführen. (Siehe die Kurven über die Produktion.) Sie ist nur aus der großen Krediterweiterung im letzten Jahre zu erklären. Die privaten Banken haben im Jahre 1927 ihre Kredite um mehr als 8% erhöht, gegen 2% im Jahre 1926. Diese Kreditvermehrung ist ausschließlich der Börse zugute gekommen. Die Effektenkredite haben um 15% zugenommen. Auch in den letzten Monaten hat die Kreditgewährung eine beunruhigende Zunahme erfahren. Die gesamten Kredite der wöchentlich berichtenden Mitgliedsbanken des Federal Reserve Board sind seit Ende Februar um 800 Millionen Dollar, das ist 4% gestiegen. Diese Zunahme stellt drei Viertel der durchschnittlichen jährlichen Steigerung der letzten 5 Jahre dar.

Diese Krediterweiterung war die Folge der Herabsetzung des Zinssatzes der Federal Reserve Banken im August und es ist nun die Frage, ob der niedrige Zinssatz dem ganzen Stand der Wirtschaft und ihrem Kapitalvorrat angemessen war. Daß dies nicht der Fall ist, zeigt uns die Goldbewegung der letzten Monate. Der Nettoexport von Gold in den Monaten September bis März belief sich auf 262 Millionen, rechnet man die Vergrößerung der Goldmenge, die auf fremde Rechnung in New York gehalten wird, hinzu, so ergibt sich im ganzen ein Verlust von 283 Millionen Dollar, davon 74 Millionen im ersten Quartal 1928. Der Goldvorrat der Vereinigten Staaten im März war der kleinste seit Jänner 1924. Wenn auch die Vereinigten Staaten ohne Gefahr für ihre Währung

¹⁾ Mittlerweile hat auch diese ihren Diskont erhöht.

noch ein Vielfaches an Gold abgeben könnten, und sogar ein Interesse daran haben, sich dieses toten Kapitals wieder zu entledigen, so ist das anhaltende Abströmen von Gold doch ein Zeichen dafür, daß die Kapitalausfuhr zu groß und der Zinsfuß zu niedrig ist. Das bedeutet, daß die außergewöhnliche Krediterweiterung und die auf ihr basierende Börsenhäufung auf einem der Wirtschaft nicht angemessenen Zinsniveau beruhen. Es ist anzunehmen, daß die Federal Reserve Banken den Zustand: anhaltendes Abfließen von Gold einerseits, anhaltende Krediterweiterung andererseits, doch in absehbarer Zeit mit einer energischen Kreditrestriktion werden beantworten müssen.

Die Zinssätze des freien Marktes sind seit Dezember unaufhörlich aber sehr langsam gestiegen. Der Satz für erste Kommerzypapiere stand im März auf 4% , also noch nicht so hoch wie im Juli, der Satz für Dreimonatsgeld auf 4.58% , das ist höher als jemals im Jahre 1927. Der Satz für call loan ist etwas stärker gestiegen, er stand im März durchschnittlich auf 4.5% , das ist der höchste Stand seit Dezember 1926. Im April stieg er bis 6% (am 11.), um dann allmählich wieder auf $4\frac{3}{4}\%$ zu sinken.

Auch die Produktion hat in den letzten Monaten eine deutliche Aufwärtsbewegung gezeigt die aber zum Teil saisonmäßig bedingt und jedenfalls nicht so groß war, als daß man die Börsenbewegung aus ihr erklären könnte. Der Produktionsindex stieg von 96 im Dezember auf 102 im Jänner und 105 im Februar, die (vorläufige) Ziffer für März zeigt wieder einen leichten Rückgang auf 104 und steht damit 3 Punkte unter der vorjährigen. Der Index der Grundstoffindustrie ist von 98 im Dezember auf 102 im Februar gestiegen und im März wieder auf 101 (vorläufig) gefallen. Er steht somit 5 Punkte unter dem entsprechenden vorjährigen. Dagegen stand der Index für Konsumgüter im März auf 105, das ist ebenso hoch wie im Vorjahr. Er stieg vom Dezember bis Februar von 102 auf 106.

Von einzelnen Industrien zeigte vor allem die Automobilindustrie eine bedeutende Besserung. Auch Eisen- und Stahlproduktion sind stark gestiegen, letztere war im März nicht viel niedriger als die Rekordziffer für März 1927. Die Zahl der Hochöfen in Betrieb stieg von 187 am 1. März auf 197 am 1. April. Die offenen Bestellungen der U. S. Steel Corporation sind seit Juni unaufhörlich gestiegen und beliefen sich im Februar auf 4.40 Millionen Tonnen gegen 3.55 im Februar 1927. Ende März trat eine geringe Abnahme ein. Da-

| Wirtschaftszahlen für die Vereinigten Staaten 1926—1928 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|----------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|--------------|--|--------------------------------|------------------------------|---------------------|--------------------------|-------------|---|-----------------|---|------------------------------|---------|--------|----|-------------|
| Zeit | Kapitalmarkt | | | | | | | | | | Preise | | | Produktion | | | Umsätze | | | |
| | Federal Reserve Banken | | | Börse | | | | | Zins | | Preisindex ²⁾ | Produktion | | | Umsätze | | | | | |
| | Goldbewegung ¹⁾ | Wechselportefeuille ²⁾ | Effektenbestand ³⁾ | 20 Eisenbahnaktien ⁴⁾ | 20 Industrieaktien ⁵⁾ | Aktienumsatz | Kontokorrentbelastungen der N. Y. Banken | Commercial Paper ⁶⁾ | Tägliches Geld ⁷⁾ | Gesamte Fabrikation | | Grundstoffe | Offene Bestellungen U. S. Steel Corp. ⁸⁾ | Wagengestellung | Kontokorrentbelastungen außerhalb New Yorks ⁹⁾ | Umsätze von 500 Warenhäusern | Export | Import | | |
| | | | | | | | | | | | Millionen \$ | | | | | | | | \$ | Mill. Stück |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | | | |
| 1926 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Jänner | + 16.3 | 500 | 372 | 110.9 | 156.6 | 39.0 | 30.5 | 4.31 | 4.38 | — | 110 | 108 | 4.88 | 384 | 23.6 | — | 397 | 417 | | |
| Febr. | + 21.6 | 525 | 340 | 110.4 | 159.2 | 35.7 | 24.8 | 4.19 | 4.88 | — | 109 | 109 | 4.62 | 368 | 20.1 | — | 353 | 387 | | |
| März | + 39.2 | 563 | 339 | 107.2 | 146.4 | 52.3 | 33.0 | 4.29 | 4.60 | — | 111 | 112 | 4.38 | 434 | 23.4 | — | 374 | 443 | | |
| April | + 4.8 | 530 | 379 | 106.9 | 140.5 | 30.3 | 29.3 | 4.19 | 4.00 | — | 110 | 112 | 3.87 | 416 | 22.5 | — | 388 | 398 | | |
| Mai | + 6.4 | 497 | 401 | 107.4 | 140.2 | 23.3 | 25.6 | 4.05 | 3.88 | — | 104 | 105 | 3.65 | 440 | 21.4 | — | 357 | 321 | | |
| Juni | + 15.5 | 472 | 418 | 112.4 | 149.2 | 38.3 | 28.2 | 3.88 | 4.18 | — | 106 | 104 | 3.48 | 456 | 22.4 | — | 338 | 336 | | |
| Juli | + 14.8 | 536 | 383 | 114.8 | 156.6 | 36.7 | 27.7 | 3.93 | 4.25 | — | 106 | 103 | 3.60 | 471 | 23.3 | — | 368 | 339 | | |
| Aug. | + 17.8 | 551 | 358 | 117.8 | 163.2 | 44.5 | 26.2 | 4.20 | 4.44 | — | 109 | 106 | 3.54 | 480 | 20.8 | — | 384 | 337 | | |
| Sept. | + 7.1 | 637 | 349 | 121.2 | 160.1 | 37.0 | 25.6 | 4.39 | 5.08 | 99.7 | 112 | 109 | 3.59 | 496 | 21.3 | — | 448 | 343 | | |
| Okt. | + 7.7 | 637 | 308 | 117.1 | 151.2 | 40.4 | 28.8 | 4.50 | 4.69 | 99.4 | 107 | 106 | 3.68 | 522 | 23.8 | — | 455 | 377 | | |
| Nov. | + 9.0 | 613 | 305 | 118.4 | 154.5 | 31.3 | 25.8 | 4.44 | 4.44 | 98.4 | 105 | 107 | 3.81 | 462 | 21.6 | — | 480 | 374 | | |
| Dez. | + 9.8 | 648 | 350 | 120.0 | 159.3 | 42.0 | 32.6 | 4.38 | 5.15 | 97.9 | 105 | 110 | 3.96 | 417 | 24.5 | — | 465 | 359 | | |
| 1927 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Jänner | + 44.5 | 476 | 313 | 120.9 | 155.0 | 34.3 | 31.2 | 4.17 | 4.31 | 96.6 | 103 | 104 | 3.80 | 395 | 23.5 | 89 | 419 | 357 | | |
| Febr. | + 19.9 | 392 | 308 | 125.5 | 157.3 | 44.2 | 27.4 | 4.01 | 4.00 | 95.9 | 104 | 105 | 3.60 | 383 | 20.8 | 93 | 373 | 311 | | |
| März | + 10.8 | 419 | 360 | 127.2 | 160.2 | 49.2 | 34.5 | 4.00 | 4.20 | 94.5 | 107 | 106 | 3.55 | 451 | 24.0 | 100 | 409 | 378 | | |
| April | + 11.9 | 422 | 339 | 131.9 | 164.1 | 49.8 | 32.0 | 4.05 | 4.19 | 93.7 | 106 | 104 | 3.46 | 423 | 23.6 | 111 | 415 | 376 | | |
| Mai | + 31.7 | 459 | 292 | 134.4 | 169.2 | 46.6 | 31.3 | 4.12 | 4.31 | 93.7 | 102 | 101 | 3.05 | 435 | 22.9 | 102 | 393 | 347 | | |
| Juni | + 12.8 | 435 | 420 | 135.9 | 169.2 | 47.8 | 33.0 | 4.12 | 4.35 | 93.8 | 101 | 100 | 3.05 | 441 | 23.8 | 101 | 357 | 355 | | |
| Juli | + 8.9 | 434 | 382 | 137.9 | 175.5 | 38.6 | 30.8 | 4.12 | 4.00 | 94.1 | 97 | 97 | 3.14 | 425 | 22.9 | 75 | 342 | 319 | | |
| Aug. | + 6.4 | 413 | 438 | 139.9 | 184.7 | 51.2 | 31.7 | 3.97 | 3.70 | 95.2 | 101 | 103 | 3.20 | 461 | 22.1 | 89 | 375 | 369 | | |
| Sept. | + 11.5 | 417 | 495 | 139.7 | 195.9 | 51.6 | 33.4 | 3.88 | 3.88 | 96.5 | 100 | 100 | 3.15 | 474 | 23.4 | 100 | 425 | 342 | | |
| Okt. | + 8.6 | 428 | 507 | 139.1 | 188.6 | 50.3 | 34.1 | 3.88 | 3.94 | 97.0 | 94 | 94 | 3.34 | 462 | 25.1 | 119 | 469 | 355 | | |
| Nov. | + 53.2 | 420 | 587 | 138.9 | 193.1 | 51.0 | 33.3 | 3.88 | 3.65 | 96.7 | 94 | 97 | 3.45 | 411 | 23.8 | 122 | 460 | 344 | | |
| Dez. | + 67.4 | 532 | 599 | 141.0 | 198.5 | 62.1 | 38.9 | 3.88 | 4.47 | 96.8 | 96 | 98 | 3.97 | 371 | 26.5 | 186 | 408 | 331 | | |
| 1928 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Jänner | + 13.8 | 439 | 529 | 138.7 | 198.9 | 56.9 | 37.9 | 3.88 | 4.22 | 96.3 | 102 | 100 | 4.28 | 376 | 25.0 | 88 | 410 | 338 | | |
| Febr. | + 11.1 | 463 | 411 | 134.4 | 195.6 | 47.0 | 32.7 | 3.98 | 4.45 | 96.4 | 105 | 102 | 4.40 | 376 | 21.8 | 85 | 372 | 351 | | |
| März | — | 469 | 395 | 138.3 | 204.0 | — | — | 4.00 | 4.50 | — | 104* | 101* | — | — | — | — | — | — | | |

1) Nettoexport (+) Nettoimport (-). 2) Monatsdurchschnitt. — 3) Index des Bureaus of Labor. — 4) Monatsletzter. — 5) 140 Städte.

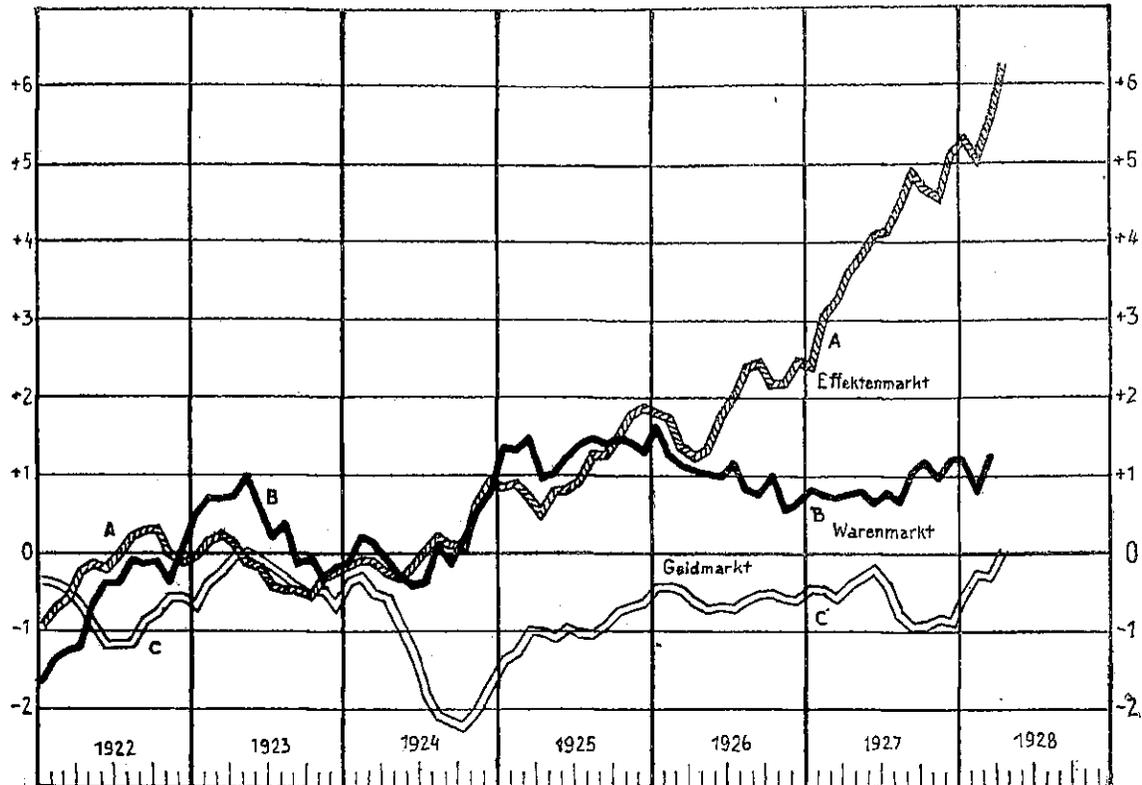
gegen geht es der Baumwollindustrie weiter schlecht. Der Bergbauindex ist im März wieder von 92 auf 91 gefallen, was auf den Rückgang der Kohlenförderung zurückzuführen ist. Sehr günstig entwickelt sich dagegen die Bauftätigkeit; der Index der Bauverträge stieg von 104 im Jänner auf 113 im Februar, der von Saisonschwankungen bereinigte Index von 137 auf 155 gegen 123 und 131 im Vorjahr.

Der gesamte Beschäftigungsgrad, wie er vom Federal Reserve Board berechnet wird, hat sich kaum geändert, er ist von 88 im Jänner auf 89 im Februar gestiegen und ist damit wieder so hoch wie im Dezember. Der Stillstand des Index für den Beschäftigungsgrad im Vergleich zur Zunahme der Produktion (siehe Kurven auf Seite 81) zeigt, daß neuerlich die Ausnützung der Arbeitskraft gesteigert worden sein muß. Der Eisenbahngüterverkehr ist von Dezember bis Februar von 2.34 auf 2.36 Millionen Wagen ge-

stiegen, bei Ausschaltung der Saisonschwankungen bedeutet das eine Zunahme von 94 auf 102. Hinter der Ziffer für Februar 1927 (109) bleibt er damit noch beträchtlich zurück. Dies ist vor allem auf die Abnahme der Kohlenverladungen zurückzuführen. Interessant ist, daß im Gegensatz zu den Daten der Produktion und des Eisenbahngüterverkehrs der Detailumsatz im Jänner und Februar bedeutend größer war als im Vorjahr. Dies ergibt sich aus den Umsätzen der Postversandhäuser und Warenhäuser.

Die Preise sind in letzter Zeit leicht gestiegen, der Index der reagiblen Preise, der in den ersten 10 Wochen des Jahres gesunken war, ist von Mitte März bis Mitte April wieder gestiegen, und zwar in Folge einer Erhöhung der Preise sämtlicher darin enthaltener Waren mit Ausnahme von Gummi. Bradstreets Preisindex ist im April ebenfalls ganz wenig gestiegen, nachdem er von Jänner bis März gefallen war.

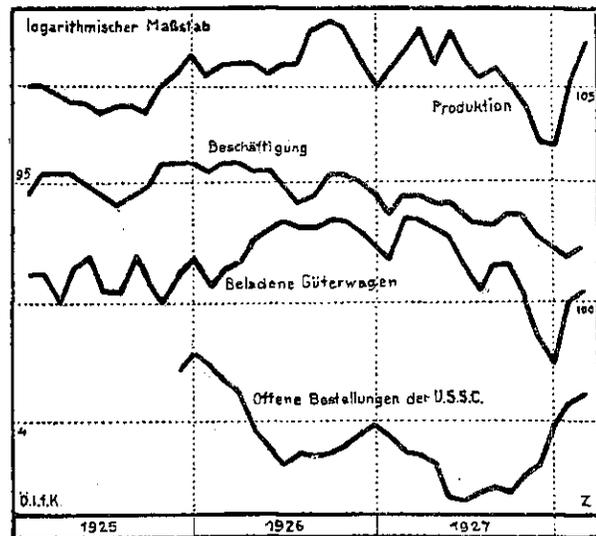
Harvard-Barometer für die Vereinigten Staaten.



Die Wirtschaftslage der Schweiz blieb auch im ersten Quartal 1928 sehr günstig. Es ist nirgends eine Abwärtsbewegung, im Gegenteil, vielfach ein weiterer Aufschwung zu konstatieren. Die Abnahme der Arbeitslosigkeit geht außerordentlich schnell vor sich, die Ausfuhr steigt weiter, ebenso der Güterverkehr der Bahnen und an der Börse wurde der leichte Rückgang im März, im April schon wieder eingeholt.

Das deutlichste Zeichen für die gute Lage der Wirtschaft ist die Entwicklung des Arbeitsmarktes. Die Zahl der Stellensuchenden ist von 14.212 im Jänner auf 12.017 im Februar und 8265 im März gefallen. Die Abnahme von Ende Februar bis Ende März beträgt 31% gegen 29% im Vorjahr und 21% im Jahre 1926. Die Zahl der Stellensuchenden im März ist die kleinste seit Juli, sie ist um 5300 oder 39% geringer als die vorjährige. Der Rückgang der Arbeitslosigkeit betrifft sämtliche Berufsgruppen, am stärksten ist er beim Baugewerbe, bei den Handlangern und Tagelöhnern und in der Metall- und Maschinenindustrie. Auch gegenüber dem März 1927 zeigen sämtliche Gruppen mit Ausnahme von „Haushalt“ eine deutliche Bes-

Die Produktion in den Vereinigten Staaten.



serung. So ist die Zahl der Arbeitslosen im Baugewerbe heuer um 1025, in der Textilindustrie um 663, in der Metallindustrie um 882 geringer als im Vorjahr. Die günstige Lage des Arbeitsmarktes

zeigt sich auch deutlich in der Zahl der offenen Stellen, die im März auf 4535 stieg und damit die höchste Ziffer der letzten Jahre erreichte. Die Zahl der Stellensuchenden, die auf je 100 offene Stellen kamen, war daher im März auch weit kleiner, als jemals in den letzten Jahren. Sie betrug 182 gegen 337 im Februar 1928, 356 im März 1927 und 445 im März 1926. Die kleinste Ziffer der letzten beiden Jahre war 252 im Juni 1927.

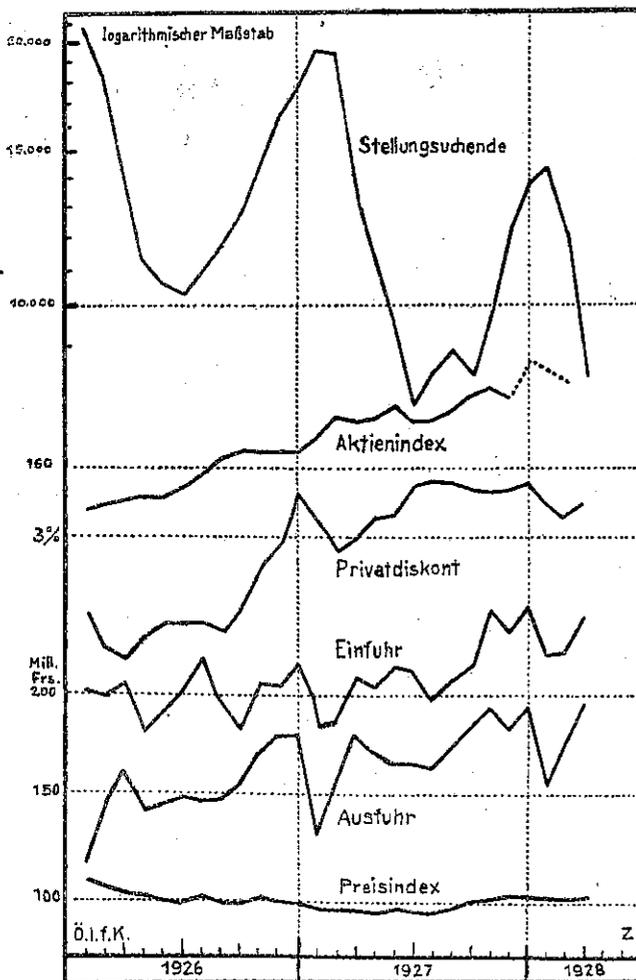
Auch der Außenhandel bot in den ersten Monaten des Jahres ein sehr günstiges Bild. Die Ausfuhr stieg von 153 Millionen Francs im Jänner auf 174 im Februar und 191 im März, also vom Jänner bis März um 24% gegen 16% im Vorjahr. Diese Zunahme dürfte wohl mehr als saisonmäßig sein. Im April trat dann ein Rückgang auf 168 Millionen Francs ein, der sich aus der großen Zahl der Feiertage dieses Monats erklärt. Auf den Werktag berechnet betrug die Ausfuhr im April 7.3 Millionen Francs gegen 7.1 im März, zeigte also sogar noch eine Zunahme. Die Einfuhr ist

vom Jänner bis März sehr beträchtlich gestiegen, und zwar von 220 auf 244 Millionen Francs gegen 183 und 210 im Vorjahr. Im April ist die Einfuhr ziemlich stark, nämlich auf 213 Millionen Francs zurückgegangen.

Der Güterverkehr der Bundesbahnen entwickelte sich ebenfalls sehr günstig. Er stieg von 1,365.000 Tonnen im Jänner auf 1,677.000 im März, das ist eine Steigerung von 23%. Die entsprechenden Ziffern für das Vorjahr sind 1,253.000 und 1,476.000, also eine Zunahme von 18%. Die Ziffer für März ist mit Ausnahme von Oktober 1927 die höchste der beiden letzten Jahre.

Die Uhrenindustrie konnte eine Zunahme der Produktion aufweisen, die Zahl der gestempelten Urgehäuse ist von 231 im Jänner auf 273 im März gestiegen im April erfolgte eine Abnahme auf 242, die auf die geringe Zahl von Arbeitstagen zurückzuführen ist. Gegen das Vorjahr sind diese Ziffern um ca. 25% höher. Der Giroverkehr bei Post und Nationalbank zeigt die saisonmäßigen Bewegungen.

Wirtschaftskurven für die Schweiz.



Die Preise haben sich, nachdem sie im Winter sinkende Tendenz gezeigt hatten, was wahrscheinlich zum großen Teil saisonmäßig zu erklären ist, im März und April wieder erholt. Der Großhandelsindex im April blieb nur hinter September und Dezember 1927 zurück. Vor allem sind die Preise für Textilien, dann für Futter und Düngemittel, pflanzliche Nahrungsmittel und Nahrungsmittel zur industriellen Verarbeitung gestiegen. Dagegen sind die Preise der tierischen Nahrungsmittel und Brennstoffe saisonmäßig gesunken.

Der Geldmarkt ist trotz lebhafter Emissionstätigkeit im ganzen flüssig geblieben. Allerdings machen sich Zeichen einer etwas stärkeren Anspannung im Steigen der Diskontsätze und in der größeren Inanspruchnahme der Notenbanken bemerkbar. Der Privatskont ist von Februar bis April etwas gestiegen und im April wieder so hoch wie im Dezember, nämlich 3.29% gegen 3.13% im Vorjahr. Schaltet man die Saisonschwankungen aus, so hat sich der Diskontsatz von Jänner bis April unausgesetzt erhöht, und zwar von 3.32 auf 3.62 gegen 3.44 im Vorjahr. Das Wechselportefeuille der Nationalbank ist von Jänner bis März um 70 Millionen Francs gestiegen und erreichte damit eine Höhe, die mit Ausnahme des August 1926 in den letzten zwei Jahren nicht erreicht wurde. Im April trat wieder eine leichte Senkung ein. Auch der Notenumlauf hat von Jänner bis März stark zugenommen, doch dürfte dies größtenteils saison-

| Schweizer Wirtschaftszahlen 1926 und 1927 | | | | | | | | |
|---|------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|-------------|------------------|-------------|---------|--------------------------------|
| Zeit | Aktienindex der Nationalbank | Durchschnittl. Privatdiskont Zürich | Nationalbank ¹⁾ | | Großhandelsindex | Außenhandel | | Stellungsuchende ¹⁾ |
| | | | Wechselportefeuille | Notenumlauf | | Einfuhr | Ausfuhr | |
| | | | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | |
| 1926 | | | | | | | | |
| Jänner ... | 145.2 | 2.44 | 285.6 | 776.3 | 106.6 | 201 | 124 | 20.525 |
| Februar ... | 147.9 | 2.22 | 268.9 | 775.3 | 102.8 | 200 | 144 | 18.138 |
| März ... | 148.6 | 2.18 | 290.6 | 808.0 | 101.5 | 209 | 160 | 14.307 |
| April ... | 150.3 | 2.30 | 301.3 | 797.2 | 101.2 | 182 | 145 | 11.320 |
| Mai ... | 150.1 | 2.38 | 300.5 | 780.8 | 100.1 | 191 | 147 | 10.703 |
| Juni ... | 155.3 | 2.38 | 316.6 | 800.4 | 99.9 | 201 | 149 | 10.272 |
| Juli ... | 156.6 | 2.38 | 321.1 | 803.4 | 100.9 | 220 | 148 | 11.013 |
| August ... | 162.5 | 2.34 | 297.1 | 802.8 | 99.3 | 195 | 148 | 11.818 |
| September ... | 162.9 | 2.52 | 345.1 | 833.9 | 99.2 | 182 | 153 | 12.803 |
| Oktober ... | 159.3 | 2.80 | 327.4 | 824.3 | 100.3 | 208 | 168 | 14.253 |
| November ... | 160.4 | 2.97 | 327.6 | 807.3 | 99.2 | 207 | 174 | 16.366 |
| Dezember ... | 162.6 | 3.35 | 364.6 | 873.9 | 99.0 | 219 | 175 | 17.900 |
| 1927 | | | | | | | | |
| Jänner ... | 169.6 | 3.16 | 339.9 | 781.5 | 98.3 | 183 | 134 | 19.370 |
| Februar ... | 176.4 | 2.87 | 309.1 | 799.9 | 98.0 | 186 | 156 | 19.201 |
| März ... | 175.0 | 2.98 | 301.6 | 838.2 | 98.0 | 210 | 175 | 13.568 |
| April ... | 180.6 | 3.13 | 301.1 | 831.0 | 97.6 | 205 | 167 | 11.220 |
| Mai ... | 181.6 | 3.19 | 311.0 | 814.5 | 98.2 | 214 | 163 | 9.547 |
| Juni ... | 175.9 | 3.42 | 275.0 | 835.2 | 97.8 | 211 | 163 | 7.735 |
| Juli ... | 177.7 | 3.47 | 317.5 | 839.1 | 97.7 | 199 | 160 | 8.404 |
| August ... | 183.1 | 3.44 | 344.2 | 843.2 | 98.9 | 209 | 170 | 8.854 |
| September ... | 193.6 | 3.39 | 320.5 | 877.2 | 100.2 | 215 | 178 | 8.355 |
| Oktober ... | 191.8 | 3.38 | 308.4 | 860.7 | 101.0 | 249 | 188 | 9.873 |
| November ... | 191.0 | 3.39 | 291.9 | 840.8 | 102.3 | 235 | 178 | 12.079 |
| Dezember ... | 198.4 | 3.41 | 370.7 | 917.7 | 101.9 | 250 | 187 | 13.701 |
| 1928 | | | | | | | | |
| Jänner ... | 210.5 | 3.29 | 304.9 | 814.1 | 100.9 | 220 | 154 | 14.212 |
| Februar ... | 208.9 | 3.12 | 315.2 | 819.2 | 100.6 | 223 | 174 | 12.017 |
| März ... | 200.5 | 3.20 | 374.7 | 858.7 | 101.0 | 244 | 191 | 8.265 |
| April ... | 206.3 | 3.29 | 364.1 | 844.9 | 101.5 | 214 | 168 | 6.910 |

¹⁾ Monatsende.
Nach den „Wirtschaftsberichten des Schweizerischen Handelsamtsblattes“.

| Ungarische Wirtschaftszahlen 1926 und 1927 | | | | | | | | | |
|--|---------------------|-------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|-------------|---|--------------------------------------|-------------|------------|
| Zeit | Börse und Geldmarkt | | | Großhandelspreise in Gold | | | | | |
| | Aktienindex | Geldumsätze aus dem Effektenverkehr | Sätze für Prima Handelswechsel | Eskomptportefeuille der Nationalbank | Gesamtindex | Nahrungsmittel und landwirtschaftliche Produkte | Industrielle Rohstoffe und Fabrikate | Arbeitslose | |
| | | | | | | | | | 1914 = 100 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | | |
| 1926 | | | | | | | | | |
| Jänner ... | 17.0 | 10.5 | 10 | -11 | 150.8 | 1.27 | 1.17 | 1.36 | 30.0 |
| Februar ... | 16.5 | 18.5 | 10 | -11 | 149.4 | 1.27 | 1.13 | 1.35 | 30.8 |
| März ... | 16.2 | 18.4 | 10 | -11.25 | 139.1 | 1.23 | 1.10 | 1.33 | 30.9 |
| April ... | 16.6 | 10.7 | 10 | -11 | 167.5 | 1.23 | 1.12 | 1.31 | 30.2 |
| Mai ... | 14.4 | 10.9 | 9.5 | -12 | 175.5 | 1.22 | 1.12 | 1.29 | 29.0 |
| Juni ... | 17.0 | 11.1 | 9 | -12 | 165.1 | 1.22 | 1.13 | 1.29 | 27.0 |
| Juli ... | 17.4 | 14.0 | 9 | -11.5 | 161.5 | 1.23 | 1.14 | 1.30 | 25.5 |
| August ... | 17.3 | 16.5 | 8.5 | -10.5 | 159.1 | 1.22 | 1.12 | 1.30 | 24.3 |
| September ... | 17.9 | 32.2 | 7.5 | -9 | 181.9 | 1.22 | 1.12 | 1.30 | 21.3 |
| Oktober ... | 20.1 | 34.4 | 7.5 | -8.5 | 187.8 | 1.25 | 1.18 | 1.30 | 20.1 |
| November ... | 19.3 | 64.1 | 7.5 | -8.5 | 192.6 | 1.27 | 1.21 | 1.31 | 20.2 |
| Dezember ... | 22.4 | 52.3 | 7.5 | -8.5 | 218.1 | 1.26 | 1.20 | 1.30 | 22.3 |
| 1927 | | | | | | | | | |
| Jänner ... | 25.2 | 79.5 | 7.25 | -7.5 | 206.8 | 1.27 | 1.23 | 1.29 | 21.9 |
| Februar ... | 26.4 | 70.9 | 7 | -7.25 | 189.6 | 1.29 | 1.27 | 1.30 | 21.0 |
| März ... | 28.2 | 106.2 | 6.5 | -7.5 | 208.8 | 1.28 | 1.25 | 1.30 | 19.7 |
| April ... | 33.2 | 144.9 | 6.5 | -7.5 | 242.1 | 1.30 | 1.27 | 1.33 | 18.5 |
| Mai ... | 30.5 | 207.0 | 7 | -7.63 | 249.0 | 1.33 | 1.30 | 1.36 | 14.8 |
| Juni ... | 30.5 | 70.7 | 7.5 | -8 | 273.0 | 1.33 | 1.28 | 1.37 | 13.1 |
| Juli ... | 30.8 | 66.7 | 8 | -8.5 | 298.0 | 1.39 | 1.26 | 1.38 | 12.7 |
| August ... | 32.7 | 71.4 | 8.25 | -8.5 | 287.2 | 1.34 | 1.25 | 1.41 | 12.4 |
| September ... | 31.5 | 66.5 | 7 1/2 | -8 1/2 | 279.0 | 1.33 | 1.23 | 1.41 | 11.6 |
| Oktober ... | 30.1 | 57.0 | 7 1/2 | -8 1/2 | 299.0 | 1.33 | 1.25 | 1.39 | 11.2 |
| November ... | 30.5 | 65.7 | 7 | -8 1/2 | 291.0 | 1.33 | 1.24 | 1.41 | 12.4 |
| Dezember ... | 31.5 | 58.9 | 7 | -8 1/2 | 300.0 | 1.35 | 1.27 | 1.41 | 14.4 |
| 1928 | | | | | | | | | |
| Jänner ... | 31.5 | 68.2 | 7 1/2 | -8 1/2 | 313.1 | 1.35 | 1.25 | 1.42 | 17.4 |
| Februar ... | 30.3 | 53.7 | 7 1/2 | -8 1/2 | 304.5 | 1.34 | 1.26 | 1.40 | 17.2 |
| März ... | 29.9 | 55.3 | 7 1/2 | -8 1/2 | 301.3 | 1.35 | 1.28 | 1.39 | 16.2 |
| April ... | 29.9 | 32.1 | 7 1/2 | -8 1/2 | 319.5 | 1.36 | 1.32 | 1.39 | |

Nach „Magyar Statisztikai Szemle“ und den Wirtschaftsberichten der Geldinstitutszentrale, Budapest.

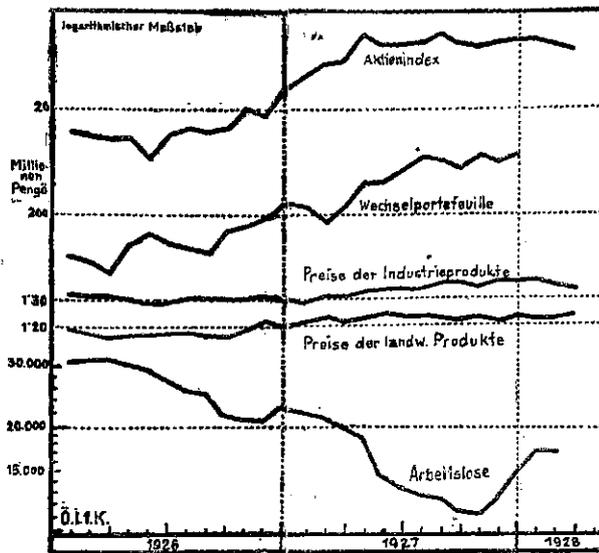
mäßig zu erklären sein. Die Kontokorrentdebitoren der Schweizerischen Kantonalbanken halten sich im letzten Vierteljahr ungefähr auf der Höhe von November 1927, die mit Ausnahme des Dezember 1927 nicht übertroffen wurde.

An der Börse ist nach der Abschwächung im ersten Quartal im April wieder eine merkliche Erholung eingetreten. Der Index für Industrieaktien, der auch im März nur ganz wenig gesunken war, hatte im April sogar eine neue Rekordziffer erreicht. Die Börsenumsätze im März blieben nur hinter September und Oktober 1927 und Jänner 1928 zurück.

In den letzten Monaten ist in Ungarn ein leichter Rückgang der Konjunktur eingetreten. Die Lage ist zwar immer noch günstiger, als zur entsprechenden Zeit des Vorjahres — wie die geringere Arbeitslosigkeit, der größere Außenhandel und Güterverkehr zeigen — doch zeigen die meisten Wirtschaftsdaten statt eines Fortschrittes wie im Jahre 1927 eine saisonmäßige Besserung und kon-

junkturmäßig einen Stillstand oder leichten Rückschritt an. So ist die Arbeitslosigkeit, nach einer starken Zunahme im Dezember und Jänner, die 1926/27 lange nicht in diesem Ausmaß eingetreten war, vom Jänner bis März nur um nicht ganz 7% gesunken, gegen 10% im Vorjahr. So hat sich die Lage der Börse in den letzten Monaten noch weiter verschlechtert. Der Aktienindex ist von 31.5 im Jänner auf 29.9 im März gesunken und weist damit den tiefsten Stand seit März 1927 auf. Diesem gegenüber ist er allerdings noch wesentlich höher. Im April ist allerdings keine weitere Verschlechterung eingetreten. Auch die Umsätze sind zurückgegangen und waren im Februar, März und besonders im April niedriger als in irgendeinem Monat des vergangenen Jahres. Ein ungünstiges Zeichen ist weiter das Steigen der Konkurse, Ausgleichs und Wechselproteste, die Passivsumme der Insolvenzen betrug im Februar

Wirtschaftskurven für Ungarn.



und März 9,490.000 und 9,870.000 Pengö, die Zahl der Konkurse im April 36 gegen 9 im April 1927 und die Zahl der Ausgleichs im April 127 gegen 77 im Vorjahr.

Ein günstigeres Bild bietet die Entwicklung des Außenhandels, der besonders im März stark zugenommen hat. Die Ausfuhr blieb im Jänner

und Februar ungefähr auf dem Niveau des vorigen Jahres und stieg im März beträchtlich über dieses hinaus. Die Einfuhr war im ganzen letzten Vierteljahr größer als in den ersten Monaten 1927 und wies ebenfalls im März eine ansehnliche Steigerung auf.

Auch der Güterverkehr der Staatsbahnen weist von Jänner bis März mindestens die saisonmäßige Zunahme auf. Günstig sind auch die Ziffern der Bauvorhaben in Budapest, die für März 254 gegen 189 im Vorjahr betragen. Weniger günstig sind dagegen die Ergebnisse der Kohlenförderung, deren Rückgang wohl nicht rein saisonmäßig zu erklären ist.

Der Preisindex hat sich in den letzten Monaten nur wenig verändert, was darauf zurückzuführen ist, daß sich die Bewegung der beiden Preisgruppen annähernd kompensierte. Der Preisindex der landwirtschaftlichen Güter ist vom Jänner bis April von 125 auf 132 gestiegen, der Index der Industrierstoffe von 142 auf 139 gefallen.

Als Ursache der Verschlechterung der ungarischen Wirtschaftslage ist einerseits das Nachlassen der Kapitaleinfuhr und der dadurch aufgetretene Mangel an Kapital, andererseits die durch eine schlechte Ernte verringerte Kaufkraft der Landwirte anzusehen.

Ergänzungen zu den in Heft 2 und 3 gegebenen Wirtschaftszahlen über das Ausland.

| Kolonne | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | Kolonne | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
|-------------------------------------|-----------|------|------|-------|------|------|------|------|-------|--|-------|--------|-------|-------------------------------|------|------|------|------|-------|--------|
| Frankreich: (Vgl. S. 50) | | | | | | | | | | Tschechoslowakei: (Vgl. S. 64) | | | | | | | | | | |
| Jänner . . | — | — | — | 604 | — | — | — | 2·75 | — | Februar . . | — | — | — | 4 ³ / ₄ | — | — | — | — | — | 55·184 |
| Februar . . | — | 2·87 | — | 607 | 637 | — | 55·4 | 2·81 | — | März . . . | 115 | — | — | 4 ³ / ₄ | 984 | — | 1312 | 893 | 515 | 46·700 |
| März . . . | 589 | — | 212 | 621 | 639 | — | 56·1 | 2·84 | — | April . . . | — | 133 | 139 | — | 1051 | — | — | — | — | — |
| April . . . | 600 | — | 264 | — | — | — | — | — | — | Polen: (Vgl. S. 51) | | | | | | | | | | |
| Italien: (Vgl. S. 66) | | | | | | 171 | 121 | — | — | Jänner . . | — | — | — | — | 119 | 3452 | 59 | — | 179·6 | |
| Februar . . | — | — | — | — | — | 182 | 117 | 538 | 413 | Februar . . | 24·2 | 100·29 | 1328 | — | 118 | 3271 | 55 | 14·9 | 178·4 | |
| März . . . | 92·38 | 5·91 | — | — | — | — | — | — | — | März . . . | — | — | 1402 | — | 121 | 3509 | 58 | — | 167·7 | |
| April . . . | — | — | 219 | 464·9 | 459 | — | — | — | — | | | | | | | | | | | |
| Kolonne | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | |
| England: (Vgl. S. 63) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| März . . . | — | — | — | — | — | 2300 | 2180 | — | 141 | 135 | — | 53·4 | 51·4 | 34·0 | 33·5 | — | 20·2 | 535 | 944 | |
| April . . . | + 2462 ** | 239 | 123 | 95 | 4·03 | — | — | 18·6 | — | — | 179 | — | — | — | — | — | — | — | 887 | |
| Deutschland: (Vgl. S. 48) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Jänner . . | — | — | — | — | — | — | — | 55·0 | — | — | — | 130·6 | 129·7 | — | 662 | — | — | — | — | |
| Februar . . | 5·97 | 2·65 | — | — | 3·70 | 6·06 | 6·20 | 78·9 | 139·6 | — | — | 128·0* | — | 143 | 696 | 600 | 1237 | 11·2 | — | |
| März . . . | 6·22 | 2·93 | 10·2 | 139·4 | 2·84 | — | 6·72 | 45·9 | 138·2 | 133·5 | 131·3 | 126·9* | — | 151 | 642 | 761 | 1011 | 10·0 | 7·3* | |
| April . . . | — | — | 9·6 | 146·4 | — | — | — | — | 133·8 | 133·5 | — | — | — | — | 610 | 682 | 729 | — | — | |

* Vorläufige Ziffern. — ** Bis zum 21. April.

Herausgeber, Verleger und Eigentümer: Verein „Österreichisches Institut für Konjunkturforschung“, Wien, I., Stubenring 8—10 (Vorsitzender: Friedrich Tilgner, Präsident der Kammer für Handel, Gewerbe und Industrie, Wien, I., Stubenring 8—10). — Verantwortlicher Schriftleiter: Dr. Friedrich A. Hayek, Wien, III., Leonhardgasse 3—5. — Druck: Carl Ueberreutersche Buchdruckerei und Schriftgießerei M. Salzer, Wien, IX., Pelikangasse 1.