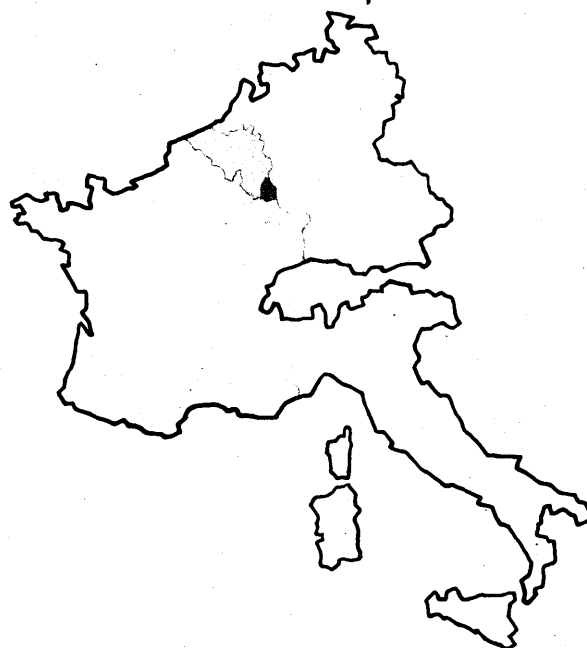


**EUROPÄISCHE  
WIRTSCHAFTS  
GEMEINSCHAFT**

**KOMMISSION**



**COMMUNAUTÉ  
ÉCONOMIQUE  
EUROPÉENNE**

**COMMISSION**

**GRAPHISCHE DARSTELLUNGEN  
UND KURZKOMMENTARE  
ZUR KONJUNKTUR IN DER  
GEMEINSCHAFT**

**GRAPHIQUES ET NOTES RAPIDES  
SUR LA CONJONCTURE  
DANS LA COMMUNAUTÉ**

**2**

**FEBRUAR**

**1959**

**FÉVRIER**

**FARBEN**

**COULEURS**

B. R. Deutschland  
Belgien  
Frankreich  
Italien  
Luxemburg  
Niederlande  
Gemeinschaft



R. F. d'Allemagne  
Belgique  
France  
Italie  
Luxembourg  
Pays-Bas  
Communauté

**QUELLEN**

**SOURCES**

Gemeinsamer Statistischer Dienst der Europäischen Gemeinschaften.  
Nationale Statistische Aemter, Ministerien und Konjunkturdienste.  
Im weiteren Verlauf der Arbeiten des Gemeinsamen Statistischen Dienstes dürften die veröffentlichten Angaben insbesondere über die industrielle Produktion Aenderungen unterliegen.

Service commun de Statistiques des Communautés européennes.  
Services nationaux de Statistiques, Services de Conjoncture et Ministères.  
Les données publiées sont susceptibles de modifications en raison des travaux en cours au Service commun de Statistiques des Communautés, en particulier en ce qui concerne la production industrielle.

**REIHENFOLGE**

**PÉRIODICITÉ**

Die vier Graphiken der Gruppe A liegen fest, sind also in jeder Ausgabe enthalten.  
Die verschiedenen Graphiken der Gruppe B sind variabel und jeweils in folgenden Ausgaben zu finden :

Les quatre graphiques du groupe A sont fixes et paraissent dans chaque édition.  
Les divers graphiques du groupe B sont variables et se trouvent respectivement dans les éditions suivantes :

**Januar, April, Juli, Oktober**

**Janvier, avril, juillet, octobre**

- B 1 Ausfuhren
- B 2 Einfuhren
- B 3 Austauschrelationen
- B 4 Gold- und Devisenreserven

- B 1 Exportations
- B 2 Importations
- B 3 Termes de l'échange
- B 4 Réserves d'or et de devises

**Februar, Mai, August, November**

**Février, mai, août, novembre**

- B 5 Löhne
- B 6 Einzelhandelsumsätze
- B 7 Grosshandelspreise
- B 8 Aktienkurse

- B 5 Salaires
- B 6 Ventes au détail
- B 7 Prix de gros
- B 8 Cours des actions

**März, Juni, September, Dezember**

**Mars, juin, septembre, décembre**

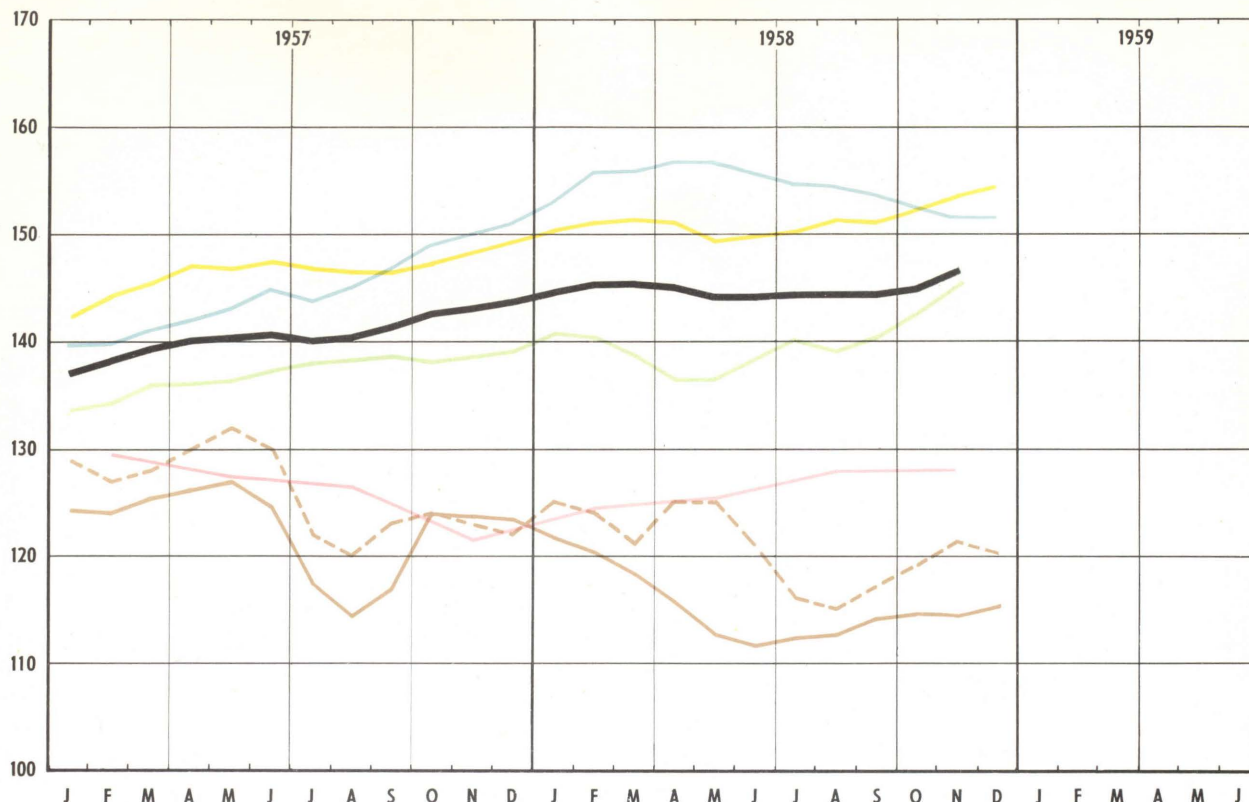
- B 9 Eisenbahngütertransport
- B10 Elektrizitätsverbrauch
- B11 Produktion der Metallverarbeitenden Industrie
- B12 Wohnungsbaugenehmigungen.

- B 9 Transports de marchandises par chemin de fer
- B10 Consommation d'électricité
- B11 Production de l'industrie transformatrice des métaux
- B12 Autorisations de construire.

## INDUSTRIELLE PRODUKTION

## PRODUCTION INDUSTRIELLE

1953 = 100



Quellen : „Bull. Stat. Gén. OEEC“  
und nationale Statistiken

Sources : « Bull. Stat. Gén. O. E. C. E. »  
et statistiques nationales

## BEMERKUNGEN

Die Kurven mit Ausnahme der von Luxemburg und von Frankreich basieren auf gleitenden Dreimonatsdurchschnitten des saisonbereinigten OEEC-Index. — Die Kurve von Frankreich wurde auf der Basis des saisonbereinigten INSEE-Index berechnet; diejenige von Luxemburg ist nicht saisonbereinigt. — Nur die Kurve der Bundesrepublik Deutschland schliesst die Bautätigkeit ein. — Die Indices für Italien und die Niederlande sind nicht arbeitstäglich berechnet.

## KOMMENTAR

Der Stabilisierung der Wachstumsrate der industriellen Erzeugung, die man im Laufe des Jahres 1958 festgestellt hat, folgte in den letzten Monaten trotz der in Frankreich eingetretenen Verlangsamung insgesamt eine gewisse Belebung. Man kann aber aus dieser Entwicklung noch keine sicheren Schlüsse ziehen, da sie auf drei Hauptgründe zurückgeführt werden kann. Einerseits ist die Produktion im Kohlenbergbau, der sich augenblicklich in den grössten Schwierigkeiten befindet, trotz der Verminderung der Zahl der beschäftigten Arbeitskräfte infolge einer beträchtlichen Steigerung der Schichtleistung nur schwach zurückgegangen. Andererseits zeigte sich in der Textilindustrie, in der ebenfalls Depression herrscht, in einigen Ländern eine gewisse Wiederbelebung, die aber wahrscheinlich teilweise auf das frühe Datum des Osterfestes im Jahre 1959 und auf die dadurch bedingten Saisonverschiebungen der Auftragseingänge und der Produktion zurückzuführen ist. Schliesslich ist die saisonbedingte Verlangsamung der Bautätigkeit durch die im Laufe dieses Winters in den Ländern der Gemeinschaft herrschende günstige Temperatur gemildert worden.

## REMARQUES

Les courbes, à l'exception de celles du Luxembourg et de la France, ont été établies à partir des moyennes mobiles sur 3 mois de l'indice O. E. C. E. corrigé des variations saisonnières. — La courbe de la France a été calculée sur la base de l'indice I. N. S. E. E. désaisonnalisé; celle du Luxembourg n'est pas corrigée des variations saisonnières. — Seule la courbe de la République fédérale d'Allemagne comprend l'activité du secteur construction. — Les indices de l'Italie et des Pays-Bas n'éliminent pas l'incidence de la durée inégale des mois.

## COMMENTAIRE

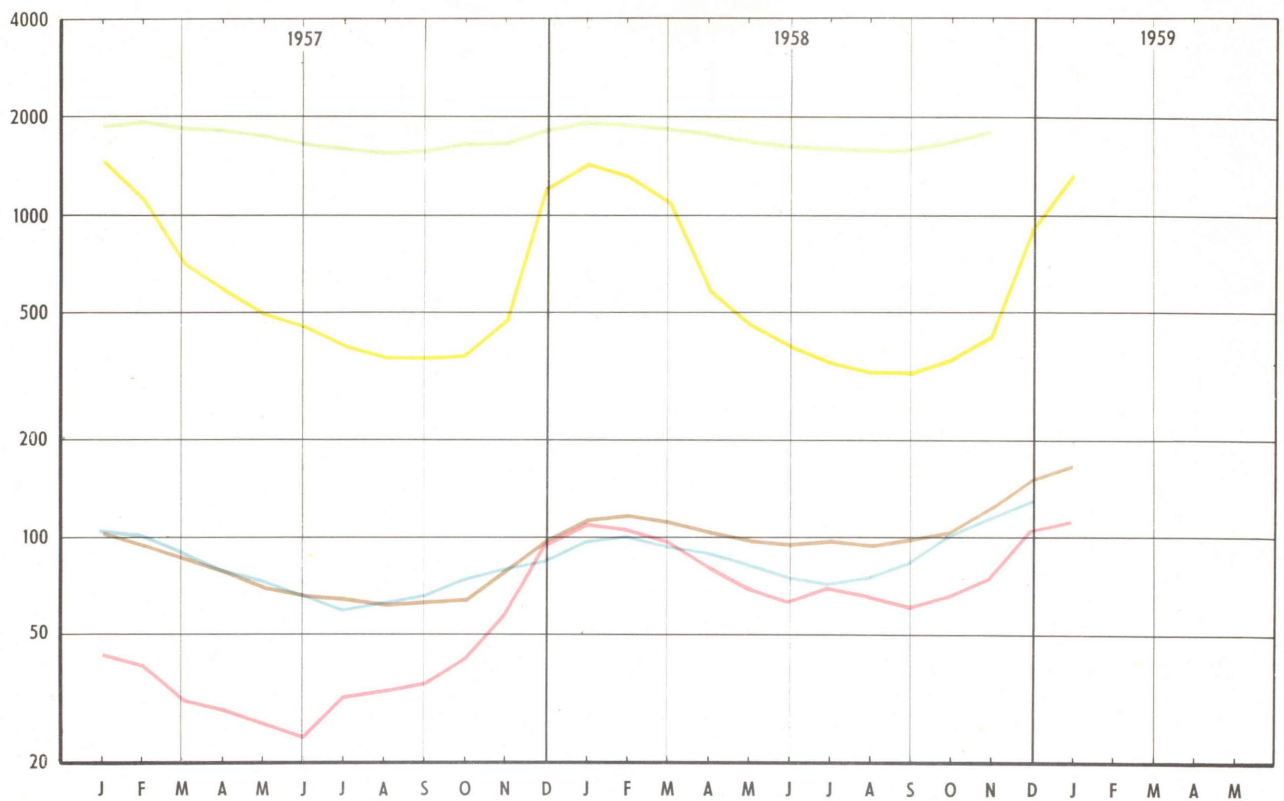
La stabilisation du taux d'accroissement de la production industrielle constatée tout au long de l'année 1958 a fait place à une certaine reprise au cours des derniers mois, malgré le ralentissement intervenu en France. On ne peut cependant tirer de conclusions certaines de cette évolution qui peut être attribuée à trois causes principales. D'une part, dans le secteur des charbonnages, qui connaît actuellement les difficultés les plus graves, la production n'a enregistré qu'une faible diminution, en dépit de la réduction du personnel occupé, par suite de l'augmentation importante du rendement. D'autre part, dans l'industrie textile, autre secteur en dépression, une reprise a été constatée dans plusieurs pays; elle doit probablement être en partie attribuée à la date avancée de la fête de Pâques en 1959 et au déplacement saisonnier des commandes et de la production qui en résulte. Enfin, le ralentissement saisonnier des travaux de construction a été fortement atténué en raison de la température clémente qui a régné dans la Communauté au cours de cet hiver.

## ZAHL DER ARBEITSLOSEN

Monatsende (in Tausend)

## NOMBRE DE CHÔMEURS

à fin de mois (en milliers)



## BEMERKUNGEN

Vollarbeitslose, d. h. ohne Kurzarbeiter. — Belgien : Tagesdurchschnitt des Monats. — Frankreich : Zahl der Stellungsuchenden. — Italien : nur die eingeschriebenen Arbeitslosen. — Luxemburg : keine Arbeitslosen.

## REMARQUES

Chômeurs complets, à l'exclusion du chômage partiel. — Belgique : moyenne journalière au cours du mois. — France : demandes d'emploi non satisfaites. — Italie : chômeurs enregistrés uniquement. — Luxembourg : chômage inexistant.

## KOMMENTAR

Die industrielle Beschäftigung wurde, besonders in Belgien und Frankreich, durch die Konjunkturverlangsamung beeinflusst, die sich hauptsächlich auf die arbeitsintensiven Wirtschaftsbereiche wie den Bergbau und die Textilindustrie erstreckte. Dagegen ist auf dem Gebiet der Dienstleistungen der Beschäftigungsgrad in den einzelnen Ländern mehr oder weniger deutlich weiter angestiegen. Diese Entwicklung hat in den Ländern mit nachgebendem industriellen Beschäftigungsstand ein Anwachsen der Arbeitslosigkeit gebremst und in Deutschland und Italien zu einer Verminderung der Arbeitslosigkeit beigetragen. In Frankreich, wo die steigende Zahl der Stellungsuchenden mit einer Verminderung der Arbeitsdauer parallel lief, stellt die Zahl der Arbeitslosen immer nur einen geringen Prozentsatz der aktiven Bevölkerung dar, unter anderem auf Grund des Einflusses der relativ niedrigen Zahlen der Kriegsjahrgänge. Diese mittelfristigen Tendenzen liefen während der letzten Monate mit dem jahreszeitlich bedingten Beschäftigungsrückgang in einigen Wirtschaftszweigen zusammen, der eine allgemeine und häufige Erscheinung ist und sich mehr oder weniger deutlich in den Kurven seit November bemerkbar macht.

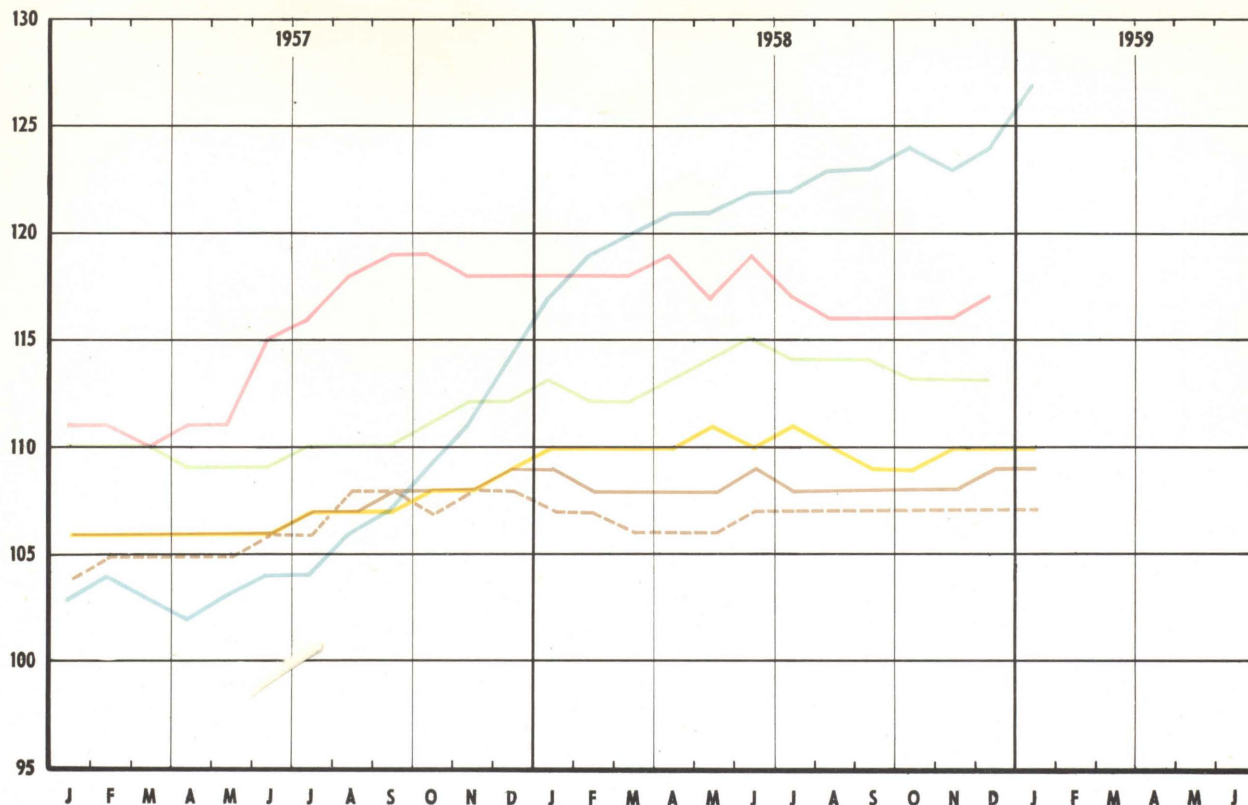
## COMMENTAIRE

L'emploi industriel a été affecté, notamment en Belgique et en France, par le ralentissement d'activité touchant en particulier des secteurs gros utilisateurs de main-d'œuvre, comme les charbonnages et les textiles. En revanche, l'emploi a continué à se développer plus ou moins nettement selon les pays dans le secteur des services. Ce développement a limité l'accroissement du chômage dans les pays atteints par le fléchissement de l'emploi industriel, et contribué à le réduire dans la République fédérale d'Allemagne et en Italie. En France, d'autre part, où l'augmentation du nombre de demandes d'emploi non satisfaites a été accompagnée d'une réduction de la durée du travail, le nombre de chômeurs ne représente qu'un faible pourcentage de la population active du fait notamment de l'incidence des classes creuses des années de guerre. Ces tendances à moyen terme ont interféré au cours des tout derniers mois avec la régression saisonnière de l'emploi dans certaines branches d'activité, phénomène général et habituel qui s'inscrit plus ou moins nettement sur les courbes de chômage à partir du mois de novembre.

## VERBRAUCHERPREISE

## PRIX À LA CONSOMMATION

1953 = 100



## BEMERKUNGEN

B. R. Deutschland : mittlere Verbrauchergruppe. — Belgien : Einzelhandels- und Dienstleistungspreise. — Niederlande : Lebenshaltungskosten für Arbeiter und Angestellte. — Bei einem Vergleich der französischen Kurve mit denen der anderen Länder muss die im August 1957 eingetretene Wechselkursänderung berücksichtigt werden.

## REMARQUES

R. F. d'Allemagne : coût de la vie pour consommateurs moyens. — Belgique : prix de détail et des services. — Pays-Bas : coût de la vie pour travailleurs manuels et employés. — Une comparaison entre la courbe de la France et celles des autres pays doit tenir compte de la modification des taux de change intervenue en août 1957.

## KOMMENTAR

In der zweiten Jahreshälfte 1958 hat der Rückgang der Lebensmittelpreise die Verteuerung der Dienstleistungen, die von dem anhaltenden Anstieg der Arbeitskosten verursacht wird, mehr als wettgemacht. Wegen der saisonbedingten Preiserhöhung bei mehreren Ernährungsgütern entfällt dieser Ausgleich jedoch in den Wintermonaten. In Italien hat sich der seit Juli festgestellte Rückgang des Verbraucherpreisindex seit Oktober nicht mehr fortgesetzt, und für Januar ist sogar ein leichter Anstieg zu erwarten. In Frankreich wird die Erhöhung der Konsumentenpreise, die an sich den kürzlich ergriffenen Regierungsmassnahmen (Tariferhöhung, Streichung von Subventionen) durchaus folgen könnte, von der rückläufigen Binnennachfrage begrenzt, die bereits in der zweiten Hälfte des abgelaufenen Jahres stabilisierend gewirkt hat; im Januar betrug die Preissteigerung rund 2,5 %.

## COMMENTAIRE

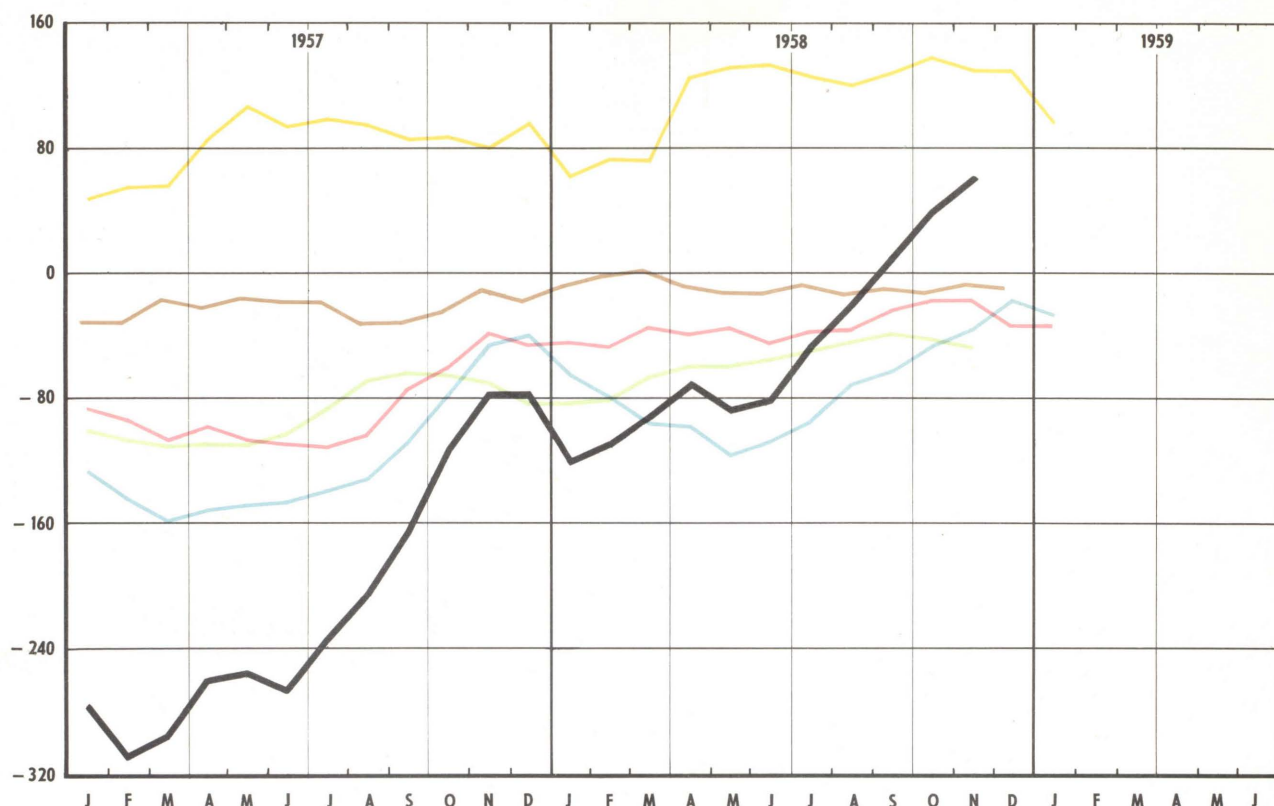
Au cours du deuxième semestre de l'année 1958, la baisse des prix des produits alimentaires avait plus que compensé le renchérissement des services résultant de la hausse ininterrompue du coût de la main-d'œuvre. Cette compensation ne jouera plus au cours des mois d'hiver par suite de l'augmentation saisonnière des prix de plusieurs denrées alimentaires. En Italie, la baisse de l'indice des prix à la consommation qui s'était poursuivie depuis juin s'est arrêtée en octobre et une légère hausse est même attendue en janvier. En France, la hausse des prix à la consommation qui doit normalement se produire à la suite des récentes mesures gouvernementales (relèvement de tarifs, suppression de subventions) sera limitée par la contraction de la demande intérieure qui avait déjà provoqué une stabilisation au cours du second semestre de l'année écoulée; l'augmentation en janvier n'a d'ailleurs été que de 2,5 % environ.

## HANDELSBILANZ

(in Millionen Dollar)

## BALANCE COMMERCIALE

(en millions de dollars)



## BEMERKUNGEN

Gleitende Dreimonatsdurchschnitte. — Ausfuhr fob, Einfuhr cif; ohne Währungsgold. — Umrechnung zum offiziellen Wechselkurs; für Frankreich, neuer Kurs ab Oktober 1957. — Frankreich: nur Handel mit Devisenausland. — Belgien und Luxemburg: gemeinsame Kurve. — Gemeinschaft: Saldo der Handelsbilanz mit den anderen Ländern.

## REMARQUES

Moyenne mobile sur trois mois. — Exportations f. o. b., importations c. a. f.; or monétaire exclu. — Conversion sur la base des taux de change officiels; pour la France, nouveau taux à partir d'octobre 1957. — France: commerce avec l'étranger seulement. — Belgique et Luxembourg: courbe unique. — Communauté: solde de la balance commerciale avec les pays tiers.

## KOMMENTAR

Die Verbesserung der Handelsbilanz der Gemeinschaft gegenüber dritten Ländern, die das Jahr 1957 gekennzeichnet hatte, hat sich im Jahre 1958 fortgesetzt. Während die Exporte der Gemeinschaft nur leicht gestiegen sind, ist der Wert der Importe aus dritten Ländern insbesondere wegen des Rückgangs der Rohstoffpreise stark gesunken. Auch im Handelsverkehr innerhalb der Gemeinschaft sind die Importe jedes Mitgliedslandes aus den anderen fünf Ländern dem Werte nach zurückgegangen, jedoch infolge der stabilen Preise der ausgetauschten Produkte in viel geringerem Ausmass als die Käufe in der übrigen Welt. Was die Bundesrepublik Deutschland betrifft, deren Handelsüberschüsse gegenüber der gesamten Welt noch höher waren als im vorausgegangenen Jahr, so blieb auch der Ueberschuss ihres Handels mit den Partnerländern der Gemeinschaft sehr hoch, obwohl er teilweise zurückgegangen ist.

## COMMENTAIRE

L'amélioration de la balance commerciale de la Communauté à l'égard des pays tiers, qui avait marqué l'année 1957, s'est poursuivie en 1958. Alors que les exportations de la Communauté sont restées en expansion légère, les importations en provenance des pays tiers ont fortement diminué en valeur du fait notamment de la baisse des prix des matières premières. A l'intérieur de la Communauté, les importations de chacun des pays membres en provenance des cinq autres ont également diminué en valeur, mais dans des proportions beaucoup plus faibles que leurs achats au reste du monde, par suite de la stabilité des prix des produits échangés. En ce qui concerne la République fédérale, dont les excédents commerciaux vis-à-vis de l'ensemble du monde se situent à un niveau encore plus élevé que l'année précédente, le surplus de sa balance commerciale vis-à-vis de ses partenaires de la Communauté a été partiellement réduit, tout en restant très important.

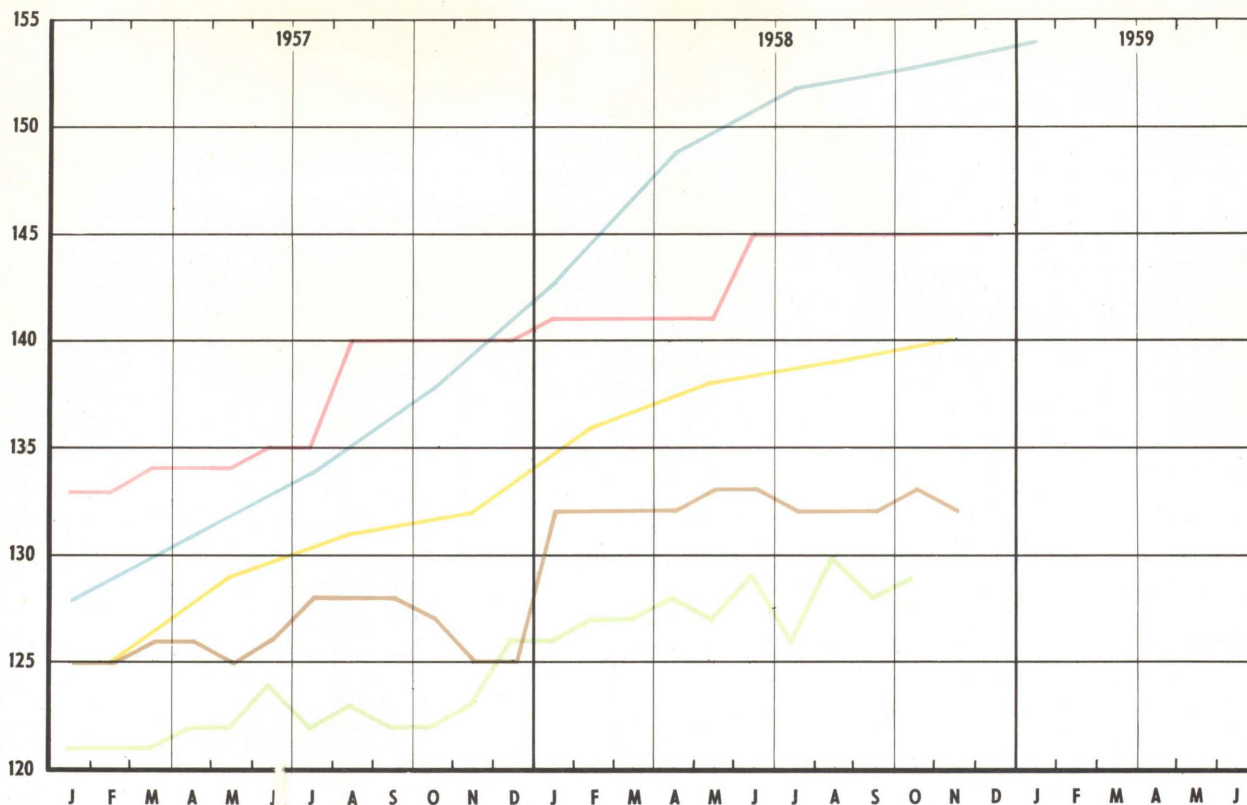
## LÖHNE

(Bruttostundenverdienste in der Industrie)

## SALAIRES

(gains horaires moyens bruts dans l'industrie)

1953 = 100



## BEMERKUNGEN

Frankreich : Tarifstundenlöhne in der gewerblichen Wirtschaft. — Niederlande : Tarifstundenlöhne in 40 Industriezweigen.

## REMARQUES

France : taux de salaires horaires pour toutes les activités. Pays-Bas : taux de salaires horaires dans 40 branches d'industries.

## KOMMENTAR

Die Erhöhung der Nominallöhne hat sich während des Jahres 1958 in allen Ländern der Gemeinschaft fortgesetzt. Verglichen mit dem der vorigen Jahre, hat sich der Steigerungssatz jedoch — nach Ländern mehr oder weniger stark, besonders ausgeprägt in Belgien — unter dem Einfluss der Konjunkturverlangsamung verringert. Wenn man die Entwicklung der Lebenshaltungskosten in Betracht zieht, die im Laufe des zweiten Semesters stabil blieben und in einigen Ländern sogar zurückgingen, kann für die meisten Länder der Gemeinschaft eine Verbesserung des Lebensstandards der Lohnempfänger in der Industrie festgestellt werden. Selbst in Frankreich scheint sich der Rückgang der Reallohne, der Anfang des Jahres infolge der gegen Ende 1957 beobachteten starken Steigerung der Verbraucherpreise eingetreten war, im zweiten Semester nicht fortgesetzt zu haben, da die Nominallöhne weiter leicht stiegen, während die Preise sich tendenziell stabilisierten.

## COMMENTAIRE

L'augmentation des salaires nominaux s'est poursuivie pendant l'année 1958 dans tous les pays de la Communauté. Comparé à celui des années précédentes, le taux d'accroissement s'est toutefois réduit plus ou moins fortement suivant les pays sous l'influence du ralentissement conjoncturel, particulièrement marqué en Belgique. Si l'on tient compte de l'évolution du coût de la vie, qui est resté stable au cours du second semestre et a même baissé dans certains pays, une amélioration du niveau de vie des salariés de l'industrie peut être observée dans la plupart des pays membres de la Communauté. En France même, la diminution des salaires réels constatée au début de l'année, par suite de la forte hausse des prix à la consommation intervenue à la fin de 1957, ne semble pas s'être poursuivie au second semestre, les salaires nominaux ayant continué à augmenter légèrement alors que les prix avaient tendance à se stabiliser.

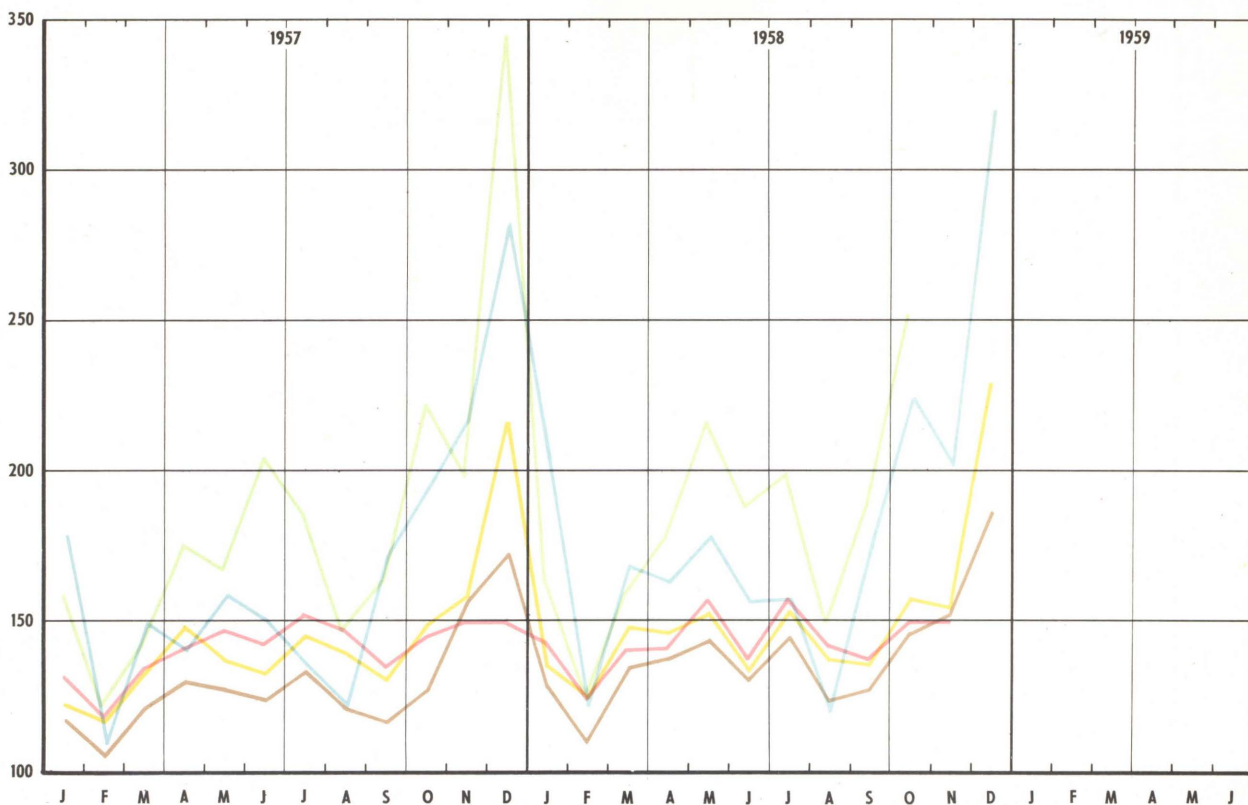
## EINZELHANDELSUMSÄTZE

(Werte)

## VENTES AU DÉTAIL

(en valeur)

1953 = 100



## BEMERKUNGEN

Belgien und Italien : nur Warenhäuser. — Frankreich : Warenhäuser von Paris. — Niederlande : Index des Verbrauchs-Werte (vorläufig).

## REMARQUES

Belgique et Italie : grands magasins uniquement. — France : grands magasins de Paris. — Pays-Bas : indice de la valeur de la consommation (provisoirement).

## KOMMENTAR

Obwohl sie für die Entwicklung der gesamten Verkäufe an die Verbraucher nur eingeschränkt repräsentativ sind, erlauben die statistischen Reihen der Einzelhandelsumsätze den Schluss, dass die Nachfrage nach Konsumgüter in allen Ländern der Gemeinschaft durch ein leichtes Wachstum gekennzeichnet ist. Das gilt auch für die Länder, die — wie Belgien — von der Verlangsamung der Konjunktur am stärksten beeinflusst worden waren. Die Umsatzindizes liegen über Vorjahrsniveau, und die neuesten verfügbaren Angaben lassen annehmen, dass sie zu Ende des Jahres die gleiche Saisonspitze aufweisen werden wie in den vorangegangenen Jahren. Für Frankreich ist zu beachten, dass sich in der Steigerung der Einzelhandelsumsätze vor allem die starken Preiserhöhungen von 1958 widerspiegeln. In den anderen Ländern, wo die Einzelhandelspreise stabil geblieben sind, entspricht der Erhöhung der Umsatzwerte auch einer Steigerung des Umsatzvolumens. Dies könnte sich in dem Masse fortsetzen, in dem sich etwa die rückläufige Preistendenz bei Fertigwaren — besonders bei langlebigen Gebrauchsgütern — verstärkt, die seit kurzem in bestimmten Mitgliedsländern auftritt.

## COMMENTAIRE

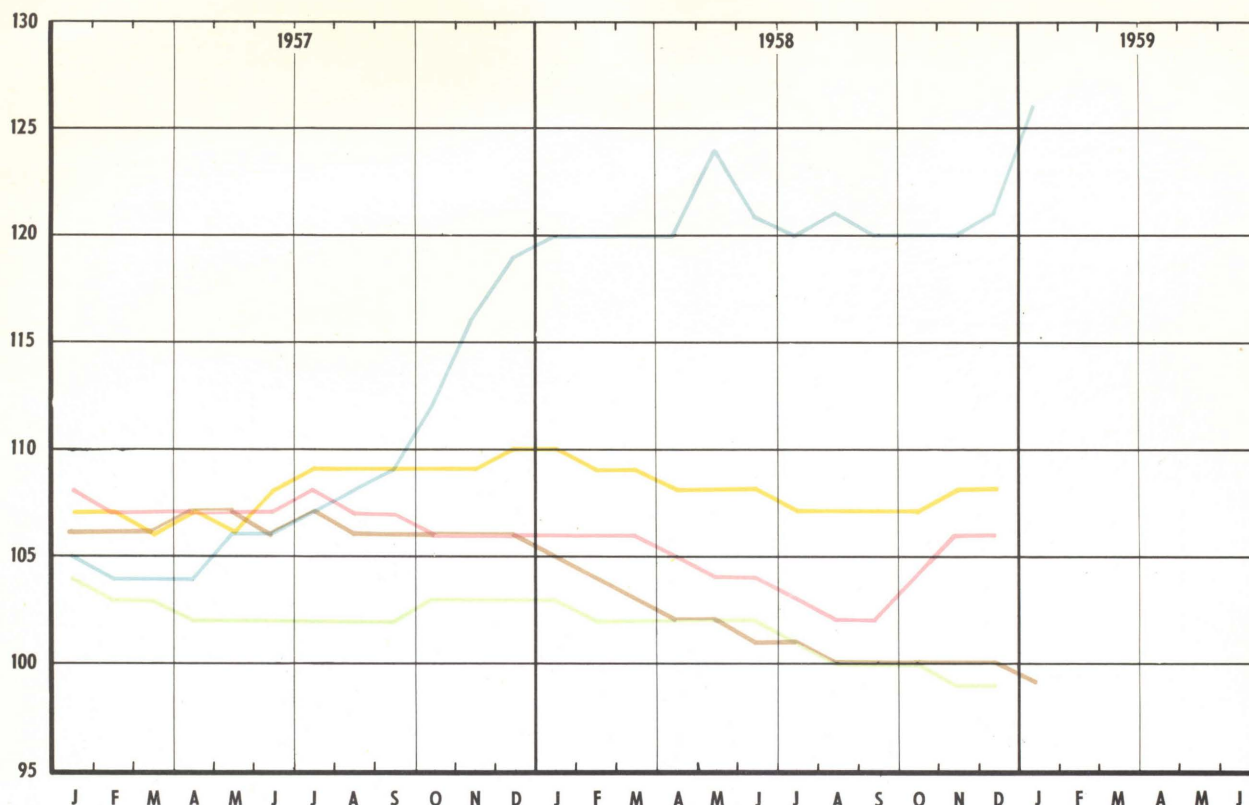
Bien qu'elles ne soient que partiellement représentatives de l'évolution des ventes, les séries statistiques relatives aux chiffres d'affaires du commerce de détail permettent de conclure à un léger accroissement de la demande de biens de consommation dans tous les pays de la Communauté, y compris ceux qui, comme la Belgique, ont été les plus affectés par le ralentissement conjoncturel. Les indices des ventes sont plus élevés que l'année précédente et les dernières indications disponibles laissent supposer qu'ils marqueront à la fin de l'année 1958, la même pointe saisonnière que les années précédentes. En France, toutefois, l'accroissement des chiffres d'affaires traduit essentiellement la forte hausse des prix intervenue en 1958, tandis que dans les autres pays de la Communauté, où les prix de détail sont restés stables, il correspond à une augmentation du volume des ventes. Celle-ci pourrait se poursuivre au cours des prochains mois dans la mesure où s'affirmerait le mouvement de baisse des prix des produits finis, et spécialement des biens de consommation durables, apparu récemment dans certains pays membres.



## GROSSHANDELSPREISE

## PRIX DE GROS

1953 = 100



## BEMERKUNGEN

Bundesrepublik Deutschland : Preisindex ausgewählter Grundstoffe.

## REMARQUES

R. F. d'Allemagne : indice des prix des matières de base.

## KOMMENTAR

Die im Januar 1958 in der Gemeinschaft festzustellende Baisse der Grosshandelspreise spiegelt sowohl die Preisabschwächung der eingeführten Rohstoffe und der Agrarprodukte als auch die Verlangsamung der industriellen Aktivität wider. Die Befestigung der Weltmarktnotierungen gewisser Grundstoffe, namentlich von Kupfer, die sich im Herbst durchsetzte, hat in den Niederlanden und in Belgien neuerdings zu einem Preisanstieg geführt. Diese Befestigung, weniger auf einer Nachfragebelebung als vielmehr auf einer Angebotsbeschränkung beruhend, war indessen nur von vorübergehender Natur, und ein erneuter Auftrieb der Grosshandelspreise ist in den kommenden Monaten wenig wahrscheinlich. In Frankreich, wo sich eine Stabilisierung nach dem starken Preisanstieg vom Jahresende 1957 zeigte, werden die neuerlichen Finanz- und Währungsmaßnahmen eine gewisse Erhöhung der Grosshandelspreise nach sich ziehen. Sieht man jedoch von dieser Ausnahme ab, so dürften die Verbraucherpreise für industrielle Fertigwaren stabil bleiben. Soweit die Verbraucherpreise bisher noch nicht die Baisse der Grosshandelspreise voll widerspiegeln, könnten sie unter dem Druck des erhöhten Wettbewerbs in der Gemeinschaft sogar leicht nachgeben.

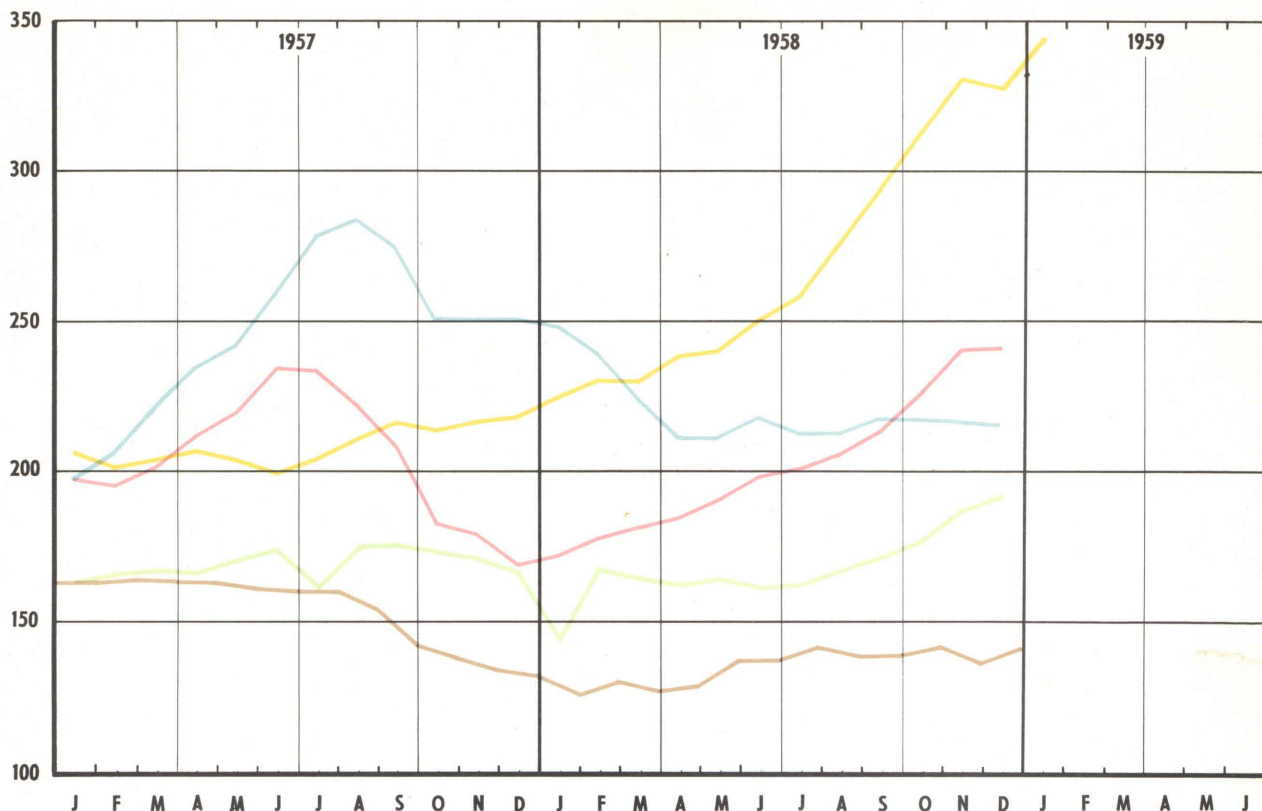
## COMMENTAIRE

La baisse des prix de gros enregistrée dans la Communauté en 1958 traduit à la fois l'affaiblissement des prix des matières premières importées et des produits agricoles et le ralentissement de l'activité industrielle. Le raffermissement des cours mondiaux de certaines matières premières, notamment du cuivre, qui s'est produit en automne, a fait apparaître récemment aux Pays-Bas et en Belgique une tendance à la hausse. Mais ce raffermissement, résultant moins d'une reprise de la demande que d'une limitation de la production, n'a été que momentané et de nouvelles hausses des prix de gros semblent peu probables au cours des prochains mois. En France, cependant, où une stabilisation était intervenue après la forte poussée accusée à la fin de 1957, les récentes mesures financières et monétaires entraîneront un certain relèvement des prix de gros. Sous cette réserve, les prix de vente aux utilisateurs de produits manufacturés devraient donc rester stables. Dans la mesure où ils n'ont pas entièrement reflété jusqu'à présent la baisse des prix de gros, ils pourraient même marquer un fléchissement, notamment sous la pression de la concurrence accrue dans la Communauté.

## AKTIENKURSE

## COURS DES ACTIONS

1953 = 100



## BEMERKUNGEN

Belgien : Gesamtindex „IRES-LOUVAIN“. — Niederlande : Gesamtindex der Börse von Amsterdam.

## REMARQUES

Belgique : indice général de l'« IRES-Louvain ». — Pays-Bas : indice général de la bourse d'Amsterdam.

## KOMMENTAR

Die Hausse der Aktienkurse, kennzeichnend für die Börsen der Mitgliedländer der Gemeinschaft im Jahre 1958, wurde durch die wachsende Liquidität der Geld- und Kapitalmärkte und durch das Schwinden der Befürchtung einer schweren und anhaltenden Depression begünstigt, die angesichts der Erholungszeichen der amerikanischen Wirtschaft an Boden verlor. Diese Hausse war besonders stark und nachhaltig in der Bundesrepublik Deutschland und in den Niederlanden, wo sie die günstige Geschäftsentwicklung auf den Export- und Binnenmärkten ausdrückt. Der Kursauftrieb in der Bundesrepublik Deutschland fusst darüber hinaus auch auf den ergriffenen und erwarteten gesetzgeberischen Massnahmen zur Begünstigung der Gewinnausschüttungen, zur steuerlichen Freistellung der Ausgabe von Berichtigungsaktien und zur Verbesserung der Aktionärsrechte. Demgegenüber fielen die Kurse in Frankreich nach der Hausse des Jahres 1957 — besonders unter dem Einfluss der Kreditrestriktionen — beträchtlich. Gegen Jahresende setzte sich indessen eine Kursbelebung durch, die sich im Januar namentlich im Zusammenhang mit bedeutenden Kapitalrückflüssen aus dem Ausland verstärkte.

## COMMENTAIRE

Le mouvement de hausse des cours qui a caractérisé les bourses des pays membres de la Communauté en 1958 a été favorisé par l'accroissement des liquidités sur les marchés monétaires et des capitaux et par la disparition progressive des craintes d'une dépression grave et prolongée, devant les signes de reprise de l'économie américaine. Cette hausse a été particulièrement forte et continue dans la République fédérale d'Allemagne et aux Pays-Bas, où elle traduit l'évolution favorable des affaires tant sur les marchés d'exportation que sur le marché intérieur. L'évolution des cours en République fédérale est également imputable à la tendance à la concentration et aux mesures législatives prises ou projetées en vue de favoriser les distributions de dividendes, l'émission d'actions gratuites et d'accroître les droits des actionnaires. En France, au contraire, les cours ont enregistré une chute assez forte après la hausse de 1957, en particulier sous l'influence des mesures de restrictions de crédit. Un relèvement des cours s'est cependant produit en fin d'année et s'est accentué en janvier sous l'effet notamment des importantes rentrées de capitaux en provenance de l'étranger.