

# FINANCES

Mercredi dernier, le ton du marché était ferme; la plus grande partie des transactions a porté sur les actions des compagnies fournissant la force motrice; Montreal Light, Heat and Power, Shawinigan Water and Power Co., et sur celles du Canadian Pacific Railway. Les affaires ont une tendance à s'élargir. Leur volume n'est encore que modéré. Cependant il y a beaucoup d'amélioration par rapport à la semaine dernière. La plus grande partie des valeurs sont au même niveau qu'au début de l'année. L'action du Montreal Power a été une des plus en vue; elle gagnait 1 point en clôture. L'action du Canadian Pacific Railway était également active, en sympathie avec le marché de New-York et de Londres, et montait à 134 $\frac{1}{4}$ . Les actions de la Dominion Textile Co. étaient l'objet d'une bonne demande. Les actions préférentielles Locomotive avaient gagné 1 point à 90. Celles de la Richelieu & Ontario Navigation Co. gagnaient  $\frac{1}{2}$  point à 121 $\frac{1}{4}$ . L'action ordinaire Cement Co. gagnait  $\frac{1}{4}$  point à 28 $\frac{1}{2}$ . Les transactions de la journée ont porté sur 5,178 actions.

\* \* \*

Les recettes des compagnies de chemin de fer ont été les suivantes:

Canadian Pacific, \$1,833,000, en augmentation de \$34,000.

Grand Trunk, \$901,358, en augmentation de \$36,978.

Canadian Northern, \$326,500, en augmentation de \$82,600.

\* \* \*

Nous lisons dans la circulaire de L.-G. Beaubien & Cie, les renseignements suivants:

L'exposé budgétaire a été le fait saillant de la semaine financière. Contrairement aux prévisions des gens de Bourse, à l'attente du monde industriel, il ne contenait aucun passage ayant trait au rétablissement des primes à l'industrie sidérurgique. Ainsi que cela était à prévoir, la déconvenue fut générale et grave. Ce fut une surprise dans le monde de la Bourse d'assister à la matérialisation des rumeurs indécises mises la veille en circulation. Le phénomène le plus inattendu et qui pourtant découle de la situation réelle de nos aciéries, fut, après une courte et légère réaction, la reprise en hausse du Dominion Steel et du Steel of Canada.

Maintenant que le sort en est définitivement jeté de ces primes, qui en tout état de cause ne devraient être rétablies qu'en attendant le relèvement des droits à l'importation de l'acier, une mise au point s'impose. Il est en effet évident que la compagnie, en vue de l'obtention de ces primes, n'avait pas intérêt à montrer sous un jour trop favorable sa situation réelle, et en allait de même pour le cours de ses actions en Bourse dont le relèvement normal eut constitué un obstacle à l'octroi de la subvention.

Or, dès l'instant que les primes disparurent du domaine des choses possibles, la contrainte que s'imposaient les optimistes prit fin et avec la demande, la hausse s'est produite.

Maintenant que la question est vidée, il nous sera permis de dire en toute franchise que nous ne sommes pas favorables au système des primes. Le relèvement des droits de douanes nous semble plus rationnel et surtout plus conforme à la politique nettement conservatrice et protectionniste du gouvernement. C'est en effet sur la question de la réciprocité que la précédente administration a sombré; le verdict du 21 septembre n'a laissé aucun doute à cet égard. Nous sommes donc en droit d'attendre du gouvernement

Borden qu'il prenne nettement position sur cette importante question, dont le rétablissement des primes n'était qu'un incident. Du reste, les déclarations du ministère sur l'opportunité d'accorder à nos industries la protection nécessaire contre la concurrence ruineuse de l'étranger, n'ont pas varié d'un iota. La décision à intervenir sera donc irrévocablement prise dès que sera terminé le rapport de la commission d'enquête tarifère. Ainsi donc il s'agit tout au plus d'un retard d'un an pour remédier à une situation, laquelle en tout état de cause n'est pas très grave. Le Dominion Steel, l'entreprise la plus en vue en cette occurrence, sera comme devant, en mesure de continuer à ses actionnaires le service de son dividende. Cela du reste découle de la distribution des directeurs qui a suivi d'un jour, l'exposé budgétaire.

Il est à remarquer que ces derniers temps notre marché a reçu à diverses reprises des chocs auxquels il a résisté de façon admirable. Ce fut d'abord l'affaire du Détroit et la très forte liquidation qui s'en suivit, la grève du sous-sol anglais, les menaces de grèves aux Etats-Unis et enfin le refus des primes. En définitive nos valeurs, après ces événements défavorables, sont en meilleure posture qu'auparavant. A signaler qu'au plus grave de la grève des filatures américaines, qui a révélé la situation lamentable de cette industrie, le Dominion Textile, sans en avoir été sollicité, a accordé à son personnel un relèvement de salaires de 5 p.c. C'est une fois de plus un parallèle, une comparaison qui s'établit nettement en notre faveur.

La valeur la plus en vue de la semaine a été, ainsi qu'il fallait s'y attendre, le Dominion Steel Corporation. Sur une liquidation légère le cours est tombé un moment à 55 $\frac{1}{2}$ , mais pour se relever immédiatement à 57, cours auquel s'est effectuée la fermeture de fin de semaine.

Le Steel of Canada, de 31, est remonté à 33 et le Nova Scotia s'est maintenu à 95.

Confirmant nos prévisions, le Richelieu & Ontario est monté de 118 à 121 $\frac{1}{4}$ . Il est fort probable que le mouvement de hausse va se continuer encore un peu.

Sur une demande constante, le cours du Shawinigan a lentement monté à 130. Il est fort question dans les milieux financiers d'une augmentation prochaine du dividende qui serait porté à 6 p.c. On prétend que les recettes de la compagnie sont de 10 p.c., ce qui justifierait amplement ce relèvement du rendement de l'action. Nous sommes heureux d'assister à la marche progressive de cette valeur et d'en signaler les étapes, car nous l'avons depuis longtemps et à plusieurs reprises signalée à l'attention de la clientèle.

Le Détroit United a participé à la hausse générale des valeurs, le cours s'est établi à 60. Rien de nouveau ne s'est produit et ce relèvement apparaît comme la conséquence naturelle de l'accroissement énorme et constant de ses recettes.

Au tableau des hors-listes, le Montréal Tramway Debenture a touché le cours de 85, et 83 ex-D de 2 $\frac{1}{2}$  p.c., soit 85 $\frac{1}{2}$ . Nous inclinons à penser qu'au point de vue spéculatif et à ce prix cette valeur est intéressante. Le cours probablement d'ici peu montera de quelques points.

A signaler durant la semaine la reprise de l'absorption des valeurs de premier ordre et des obligations par l'épargne. C'est là, ne l'oublions pas, ce qui fera dans l'avenir la véritable force de notre marché.