

FINANCES

LA NOTE AMERICAINE

La Bourse est aujourd'hui dominée, comme elle le sera sans doute demain, par la crise des chemins de fer, chose au premier abord déconcertante, la situation s'éclaircit. C'est que la menace persiste, mais que la chose n'existe toujours pas. Jusqu'ici tout s'est passé en paroles, aucun fait matériel ne s'est produit dont quiconque ait à se plaindre. Le monde spéculatif a plus de fermeté et aussi plus d'argent qu'autrefois. Il est surtout plus observateur qu'on ne croit et possède un sens avisé des réalités. Peut-être est-il sous l'impression que comme celles de l'Ogre, il faut en prendre et surtout en laisser de toutes ces menaces du prolétariat. Il est en tous cas certain que depuis le temps qu'on en parle, il s'est fait à l'idée de la grève et ne s'en émeut plus.

Le cheminot et surtout le grand financier sent se lever contre lui la force énorme de l'opinion publique. Dans la masse profonde du peuple qui peine pour un maigre salaire, on murmure contre ces aristocrates du travail et de l'argent. On dit que s'ils peuvent réduire à merci cent millions d'êtres, il est temps que le gouvernement intervienne.

Il semble que les valeurs soient entre les mains des grands financiers et c'est ce qui explique leur remarquable tenue. S'il en était autrement il est possible que sous la menace d'extrême gravité de l'heure présente, nous aurions assisté à une liquidation, à une baisse très sérieuse, pour ne rien en dire de plus. Or, la pression des baissiers est inexistante et la confiance de la clientèle n'est en rien ébranlée.

Une rapide enquête menée à Wall Street, nous donne à penser que si la grève éclate, les valeurs seront puissamment soutenues. Peut-être y aura-t-il un recul, mais il ne prendra pas un caractère de réelle gravité.

Spéculativement, nous persistons à dire que le marché est incertain. A celui qui a les reins solides, nous conseillons de ne pas liquider, d'attendre les événements, car après la crise, une hausse se produira. A celui qui n'est pas engagé, nous conseillerons de n'acheter que peu, de manière à pouvoir acheter encore si un recul se produisait.

BRYANT, DUNN & CO.

RAPPORT DES BANQUES DE JUILLET

Les dépôts d'épargne, comme il appert par le rapport des banques de juillet montrent une augmentation de \$118,000,000 sur juillet 1914, et les dépôts remboursables à demande sont de \$85,000,000 plus élevés. Le gain dans les dépôts sera profitable au nouvel emprunt domestique qui sera émis dans quelques semaines.

Le gain dans les dépôts en comparaison avec fin juin montre une avance de 21 millions, et les dépôts à demande s'élèvent de près de quatre millions. Les prêts courants au Canada, touchaient un niveau des plus bas, montrant une diminution de 7½ millions en comparaison avec juin.

La demande pour crédits à l'étranger, en juillet, fut apparemment plus active que celle pour crédits au Canada, car on remarque une augmentation de près de 2¼ millions pour les prêts courants à l'étranger, quoique

les dépôts à l'étranger étaient moins élevés d'environ 5¾ millions.

Les ressources liquides sous forme de prêts à demande à l'étranger furent portées à 5½ millions durant le mois, probablement en prévision d'un nouveau crédit impérial pour les munitions.

Les comparaisons des principaux chiffres de juillet avec ceux de juin sont les suivants :

	Juillet 1916	Changement dans le mois
Circulation	\$123,530,451 +	\$ 157,056
Dépôts à demande	413,958,188 +	3,840,848
Dépôts courants	789,363,919 +	21,765,789
Dépôts à l'étranger	171,167,615 —	5,755,335
Prêts courants	740,040,741 —	7,429,800
Prêts à l'étranger	62,356,259 +	2,274,675
Prêts à demande	87,355,648 —	579,174
Prêts à l'étranger	177,121,723 —	5,635,282
Espèces	65,694,805 —	325,280
Billets du Dominion	140,574,483 —	2,064,389
Total du passif	\$1,599,119,699 +	\$ 2,965,384
Total de l'actif	\$1,841,265,589 +	\$ 4,917,768

(+) Augmentation. (—) Diminution.

Les changements pour l'année passée sont les suivants :

	Juillet 1916.	Changement dans l'année
Circulation	\$123,530,451 +	\$23,117,927
Dépôts à demande	413,958,188 +	91,007,973
Dépôts courants	789,363,919 +	97,632,200
Dépôts à l'étranger	171,167,615 +	72,405,389
Prêts courants	740,040,741 —	18,308,776
Prêts à l'étranger	62,356,259 +	20,571,626
Prêts à demande	87,355,648 +	16,187,425
Prêts à l'étranger	177,121,733 —	699,441
Espèces	65,694,805 +	3,260,343
Billets du Dominion	140,574,483 +	10,780,806
Total du passif	\$1,599,119,699 +	\$282,808,196
Total de l'actif	\$1,841,265,589 +	\$302,395,310

(+) Augmentation. (—) Diminution.

NOUVEAUX DIRECTEURS DE BANQUE

Deux nouveaux directeurs de la Banque Royale du Canada ont été élus à une assemblée des directeurs tenue à Montréal, la semaine passée. M. Mortimer B. Davis, président de l'Imperial Tobacco Co. of Canada, Ltd. et M. G.-H. Duggan, vice-président et gérant général de la Dominion Bridge Company ont été nommés en remplacement de feu M. T.-J. Drummond, de Montréal, et feu M. Wiley Smith, d'Halifax.