

## TRADEABLE TO FORCE LIQUIDATION

### Downward Movement Has Not Rightly Indicated Business Conditions.

## CREDIT STILL SOUND

### Steel Makers Not Uneasy Over the Present Trade Outlook.

By STUART P. WEST,  
Special Correspondent of The Advertiser.

New York, June 16.—The leading question in the market during this past week has been whether or not the downward movement on the stock exchange has been an accurate measure of business conditions, present and prospective. From the evidence in hand, it has not. Professional operators, with the view to themselves, have been able to offer down prices, but have not succeeded in forcing liquidation of any large scale by holders of stocks.

Admittedly, they have had several weak spots to work upon. One is the state of over-production in the oil trade, which so far has not yielded to the successive price cuts of the last three months. Another is the disappointing developments in the tire industry, which have not been met by the optimistic reference to this class of stocks during the forward movement of the winter were much overdrawn.

**Unsettled in Industries.**  
Exploiting the situation in these two quarters to the detriment of the speculators have been able to bring about considerable unsetting in the industrial share market. The danger is lest businessmen throughout the country take this stock market decline too seriously, and let it affect their calculations.

If they were frightened into thinking that the fall in Wall Street prices was anticipating an important trade reaction later on, and were to begin cancelling orders and putting off purchases, it might lead to some such result as the present propaganda of pessimism is producing.

If, on the other hand, they take the real facts about credit and mercantile conditions as they stand, which is happening, low oil will not go beyond a reasonable slowdown, partly incidental to the season and partly reflecting the rapid expansion of February and March.

**Oil Output Must Be Adjusted.**  
Examining the business data in detail, there are very few signs of a unsetting slowdown, partly incidental to the season and partly reflecting the rapid expansion of February and March.

But the decrease of 317,000 tons in steel output for May was extremely moderate, in view of the impression prevalent a month or two ago that they were coming in very slowly. The steel corporation on June 1 still had on its books the uncompleted orders for nearly 7,000,000 tons of unfinished business. It could easily stand another month or two without a further increase in earnings being hurt.

If steel manufacturers felt uneasy over the outlook for the third quarter they would have begun by now to cut prices in an effort to attract new orders. The fact that they have not opened is significant of what the real feeling is in the steel industry toward the prospects for the second half of the year.

**Decline in Sugar Means Little.**  
The decline in sugar futures has been played up far more than it deserves. The fact is that over three-fourths of the new Cuban crop has been disposed of, and that sugar prices are being influenced by a temporary glut in the demand to drive the market down. But the sales of actual sugar, which is the cent level have been small. The decline has meant little for the earnings of the sugar companies, because much of the product of the year has already been disposed of, and on terms which are entirely satisfactory to them.

**Southern Cotton Mills on Full Time.**  
A month ago a lot was being said about the slowdown in the cotton goods trade. How far this talk was justified was established by the census bureau figures on cotton consumption during May. These showed that 3,000 bales more than in May last year, and save for March, formed the highest figure in the history of the country. The truth is that some of the New England mills have been shut down for a few days at a time as they ordinarily do at this season, but that the southern mills are running full time and are making no plans for curtailment.

Demand for copper has picked up considerably, and prices have improved. The steel industry is not so good, but the zinc industry is less favorable. So far as the general volume of distributive trade is concerned, the testimony of railroad earnings and bank clearings is to the effect that there has been some let-down in the extreme high of May, but that the falling-off has been slight, and no more than is normal at this time of year.

In general it may be said that there has been no overstocking of goods in the hands of the extreme high of May. There has been no overstocking of goods in the hands of the extreme high of May. There has been no overstocking of goods in the hands of the extreme high of May.

The fundamental position is sound, and, as already pointed out, the only thing that has been done is that of a serious downward movement would be the contingency, hard to conceive, of businessmen taking the market as a whole, and becoming infected with the pessimism professed by the speculative element in Wall Street.

**DIVIDENDS DECLARED**  
Ogilvie Flour com., 3 per cent, payable July 3.  
Canada Cement, 1½ per cent, payable July 16.

Laurentide Co., 1½ per cent, payable July 16.  
Shredded Wheat com., 2 per cent, payable July 2.  
Shredded Wheat com. (bonus), 1 per cent, payable July 2.

Shredded Wheat pref., 1½ per cent, payable July 3.  
F. N. Burt com., 2½ per cent, payable July 3.  
Ottawa L. H. and P., 1½ per cent, payable June 18.

**GOVERNMENT BONDS**  
The following is the Victory bond market, as reported by Amelius Jarvis & Co., Limited: Monday, June 18.

5½ Victory. Change from Yield Monday close. Saturday about 1922—100.50—+35—4.50  
1923—100.50—unch—4.50  
1924—100.50—unch—4.50  
1925—100.50—unch—4.50  
1926—100.50—unch—4.50  
1927—100.50—unch—4.50  
1928—100.50—unch—4.50  
1929—100.50—unch—4.50  
1930—100.50—unch—4.50  
1931—100.50—unch—4.50  
1932—100.50—unch—4.50  
1933—100.50—unch—4.50  
1934—100.50—unch—4.50  
1935—100.50—unch—4.50  
1936—100.50—unch—4.50  
1937—100.50—unch—4.50  
1938—100.50—unch—4.50  
1939—100.50—unch—4.50  
1940—100.50—unch—4.50  
1941—100.50—unch—4.50  
1942—100.50—unch—4.50  
1943—100.50—unch—4.50  
1944—100.50—unch—4.50  
1945—100.50—unch—4.50  
1946—100.50—unch—4.50  
1947—100.50—unch—4.50  
1948—100.50—unch—4.50  
1949—100.50—unch—4.50  
1950—100.50—unch—4.50  
1951—100.50—unch—4.50  
1952—100.50—unch—4.50  
1953—100.50—unch—4.50  
1954—100.50—unch—4.50  
1955—100.50—unch—4.50  
1956—100.50—unch—4.50  
1957—100.50—unch—4.50  
1958—100.50—unch—4.50  
1959—100.50—unch—4.50  
1960—100.50—unch—4.50  
1961—100.50—unch—4.50  
1962—100.50—unch—4.50  
1963—100.50—unch—4.50  
1964—100.50—unch—4.50  
1965—100.50—unch—4.50  
1966—100.50—unch—4.50  
1967—100.50—unch—4.50  
1968—100.50—unch—4.50  
1969—100.50—unch—4.50  
1970—100.50—unch—4.50  
1971—100.50—unch—4.50  
1972—100.50—unch—4.50  
1973—100.50—unch—4.50  
1974—100.50—unch—4.50  
1975—100.50—unch—4.50  
1976—100.50—unch—4.50  
1977—100.50—unch—4.50  
1978—100.50—unch—4.50  
1979—100.50—unch—4.50  
1980—100.50—unch—4.50  
1981—100.50—unch—4.50  
1982—100.50—unch—4.50  
1983—100.50—unch—4.50  
1984—100.50—unch—4.50  
1985—100.50—unch—4.50  
1986—100.50—unch—4.50  
1987—100.50—unch—4.50  
1988—100.50—unch—4.50  
1989—100.50—unch—4.50  
1990—100.50—unch—4.50  
1991—100.50—unch—4.50  
1992—100.50—unch—4.50  
1993—100.50—unch—4.50  
1994—100.50—unch—4.50  
1995—100.50—unch—4.50  
1996—100.50—unch—4.50  
1997—100.50—unch—4.50  
1998—100.50—unch—4.50  
1999—100.50—unch—4.50  
2000—100.50—unch—4.50  
2001—100.50—unch—4.50  
2002—100.50—unch—4.50  
2003—100.50—unch—4.50  
2004—100.50—unch—4.50  
2005—100.50—unch—4.50  
2006—100.50—unch—4.50  
2007—100.50—unch—4.50  
2008—100.50—unch—4.50  
2009—100.50—unch—4.50  
2010—100.50—unch—4.50  
2011—100.50—unch—4.50  
2012—100.50—unch—4.50  
2013—100.50—unch—4.50  
2014—100.50—unch—4.50  
2015—100.50—unch—4.50  
2016—100.50—unch—4.50  
2017—100.50—unch—4.50  
2018—100.50—unch—4.50  
2019—100.50—unch—4.50  
2020—100.50—unch—4.50  
2021—100.50—unch—4.50  
2022—100.50—unch—4.50  
2023—100.50—unch—4.50  
2024—100.50—unch—4.50  
2025—100.50—unch—4.50  
2026—100.50—unch—4.50  
2027—100.50—unch—4.50  
2028—100.50—unch—4.50  
2029—100.50—unch—4.50  
2030—100.50—unch—4.50  
2031—100.50—unch—4.50  
2032—100.50—unch—4.50  
2033—100.50—unch—4.50  
2034—100.50—unch—4.50  
2035—100.50—unch—4.50  
2036—100.50—unch—4.50  
2037—100.50—unch—4.50  
2038—100.50—unch—4.50  
2039—100.50—unch—4.50  
2040—100.50—unch—4.50  
2041—100.50—unch—4.50  
2042—100.50—unch—4.50  
2043—100.50—unch—4.50  
2044—100.50—unch—4.50  
2045—100.50—unch—4.50  
2046—100.50—unch—4.50  
2047—100.50—unch—4.50  
2048—100.50—unch—4.50  
2049—100.50—unch—4.50  
2050—100.50—unch—4.50  
2051—100.50—unch—4.50  
2052—100.50—unch—4.50  
2053—100.50—unch—4.50  
2054—100.50—unch—4.50  
2055—100.50—unch—4.50  
2056—100.50—unch—4.50  
2057—100.50—unch—4.50  
2058—100.50—unch—4.50  
2059—100.50—unch—4.50  
2060—100.50—unch—4.50  
2061—100.50—unch—4.50  
2062—100.50—unch—4.50  
2063—100.50—unch—4.50  
2064—100.50—unch—4.50  
2065—100.50—unch—4.50  
2066—100.50—unch—4.50  
2067—100.50—unch—4.50  
2068—100.50—unch—4.50  
2069—100.50—unch—4.50  
2070—100.50—unch—4.50  
2071—100.50—unch—4.50  
2072—100.50—unch—4.50  
2073—100.50—unch—4.50  
2074—100.50—unch—4.50  
2075—100.50—unch—4.50  
2076—100.50—unch—4.50  
2077—100.50—unch—4.50  
2078—100.50—unch—4.50  
2079—100.50—unch—4.50  
2080—100.50—unch—4.50  
2081—100.50—unch—4.50  
2082—100.50—unch—4.50  
2083—100.50—unch—4.50  
2084—100.50—unch—4.50  
2085—100.50—unch—4.50  
2086—100.50—unch—4.50  
2087—100.50—unch—4.50  
2088—100.50—unch—4.50  
2089—100.50—unch—4.50  
2090—100.50—unch—4.50  
2091—100.50—unch—4.50  
2092—100.50—unch—4.50  
2093—100.50—unch—4.50  
2094—100.50—unch—4.50  
2095—100.50—unch—4.50  
2096—100.50—unch—4.50  
2097—100.50—unch—4.50  
2098—100.50—unch—4.50  
2099—100.50—unch—4.50  
2100—100.50—unch—4.50  
2101—100.50—unch—4.50  
2102—100.50—unch—4.50  
2103—100.50—unch—4.50  
2104—100.50—unch—4.50  
2105—100.50—unch—4.50  
2106—100.50—unch—4.50  
2107—100.50—unch—4.50  
2108—100.50—unch—4.50  
2109—100.50—unch—4.50  
2110—100.50—unch—4.50  
2111—100.50—unch—4.50  
2112—100.50—unch—4.50  
2113—100.50—unch—4.50  
2114—100.50—unch—4.50  
2115—100.50—unch—4.50  
2116—100.50—unch—4.50  
2117—100.50—unch—4.50  
2118—100.50—unch—4.50  
2119—100.50—unch—4.50  
2120—100.50—unch—4.50  
2121—100.50—unch—4.50  
2122—100.50—unch—4.50  
2123—100.50—unch—4.50  
2124—100.50—unch—4.50  
2125—100.50—unch—4.50  
2126—100.50—unch—4.50  
2127—100.50—unch—4.50  
2128—100.50—unch—4.50  
2129—100.50—unch—4.50  
2130—100.50—unch—4.50  
2131—100.50—unch—4.50  
2132—100.50—unch—4.50  
2133—100.50—unch—4.50  
2134—100.50—unch—4.50  
2135—100.50—unch—4.50  
2136—100.50—unch—4.50  
2137—100.50—unch—4.50  
2138—100.50—unch—4.50  
2139—100.50—unch—4.50  
2140—100.50—unch—4.50  
2141—100.50—unch—4.50  
2142—100.50—unch—4.50  
2143—100.50—unch—4.50  
2144—100.50—unch—4.50  
2145—100.50—unch—4.50  
2146—100.50—unch—4.50  
2147—100.50—unch—4.50  
2148—100.50—unch—4.50  
2149—100.50—unch—4.50  
2150—100.50—unch—4.50  
2151—100.50—unch—4.50  
2152—100.50—unch—4.50  
2153—100.50—unch—4.50  
2154—100.50—unch—4.50  
2155—100.50—unch—4.50  
2156—100.50—unch—4.50  
2157—100.50—unch—4.50  
2158—100.50—unch—4.50  
2159—100.50—unch—4.50  
2160—100.50—unch—4.50  
2161—100.50—unch—4.50  
2162—100.50—unch—4.50  
2163—100.50—unch—4.50  
2164—100.50—unch—4.50  
2165—100.50—unch—4.50  
2166—100.50—unch—4.50  
2167—100.50—unch—4.50  
2168—100.50—unch—4.50  
2169—100.50—unch—4.50  
2170—100.50—unch—4.50  
2171—100.50—unch—4.50  
2172—100.50—unch—4.50  
2173—100.50—unch—4.50  
2174—100.50—unch—4.50  
2175—100.50—unch—4.50  
2176—100.50—unch—4.50  
2177—100.50—unch—4.50  
2178—100.50—unch—4.50  
2179—100.50—unch—4.50  
2180—100.50—unch—4.50  
2181—100.50—unch—4.50  
2182—100.50—unch—4.50  
2183—100.50—unch—4.50  
2184—100.50—unch—4.50  
2185—100.50—unch—4.50  
2186—100.50—unch—4.50  
2187—100.50—unch—4.50  
2188—100.50—unch—4.50  
2189—100.50—unch—4.50  
2190—100.50—unch—4.50  
2191—100.50—unch—4.50  
2192—100.50—unch—4.50  
2193—100.50—unch—4.50  
2194—100.50—unch—4.50  
2195—100.50—unch—4.50  
2196—100.50—unch—4.50  
2197—100.50—unch—4.50  
2198—100.50—unch—4.50  
2199—100.50—unch—4.50  
2200—100.50—unch—4.50  
2201—100.50—unch—4.50  
2202—100.50—unch—4.50  
2203—100.50—unch—4.50  
2204—100.50—unch—4.50  
2205—100.50—unch—4.50  
2206—100.50—unch—4.50  
2207—100.50—unch—4.50  
2208—100.50—unch—4.50  
2209—100.50—unch—4.50  
2210—100.50—unch—4.50  
2211—100.50—unch—4.50  
2212—100.50—unch—4.50  
2213—100.50—unch—4.50  
2214—100.50—unch—4.50  
2215—100.50—unch—4.50  
2216—100.50—unch—4.50  
2217—100.50—unch—4.50  
2218—100.50—unch—4.50  
2219—100.50—unch—4.50  
2220—100.50—unch—4.50  
2221—100.50—unch—4.50  
2222—100.50—unch—4.50  
2223—100.50—unch—4.50  
2224—100.50—unch—4.50  
2225—100.50—unch—4.50  
2226—100.50—unch—4.50  
2227—100.50—unch—4.50  
2228—100.50—unch—4.50  
2229—100.50—unch—4.50  
2230—100.50—unch—4.50  
2231—100.50—unch—4.50  
2232—100.50—unch—4.50  
2233—100.50—unch—4.50  
2234—100.50—unch—4.50  
2235—100.50—unch—4.50  
2236—100.50—unch—4.50  
2237—100.50—unch—4.50  
2238—100.50—unch—4.50  
2239—100.50—unch—4.50  
2240—100.50—unch—4.50  
2241—100.50—unch—4.50  
2242—100.50—unch—4.50  
2243—100.50—unch—4.50  
2244—100.50—unch—4.50  
2245—100.50—unch—4.50  
2246—100.50—unch—4.50  
2247—100.50—unch—4.50  
2248—100.50—unch—4.50  
2249—100.50—unch—4.50  
2250—100.50—unch—4.50  
2251—100.50—unch—4.50  
2252—100.50—unch—4.50  
2253—100.50—unch—4.50  
2254—100.50—unch—4.50  
2255—100.50—unch—4.50  
2256—100.50—unch—4.50  
2257—100.50—unch—4.50  
2258—100.50—unch—4.50  
2259—100.50—unch—4.50  
2260—100.50—unch—4.50  
2261—100.50—unch—4.50  
2262—100.50—unch—4.50  
2263—100.50—unch—4.50  
2264—100.50—unch—4.50  
2265—100.50—unch—4.50  
2266—100.50—unch—4.50  
2267—100.50—unch—4.50  
2268—100.50—unch—4.50  
2269—100.50—unch—4.50  
2270—100.50—unch—4.50  
2271—100.50—unch—4.50  
2272—100.50—unch—4.50  
2273—100.50—unch—4.50  
2274—100.50—unch—4.50  
2275—100.50—unch—4.50  
2276—100.50—unch—4.50  
2277—100.50—unch—4.50  
2278—100.50—unch—4.50  
2279—100.50—unch—4.50  
2280—100.50—unch—4.50  
2281—100.50—unch—4.50  
2282—100.50—unch—4.50  
2283—100.50—unch—4.50  
2284—100.50—unch—4.50  
2285—100.50—unch—4.50  
2286—100.50—unch—4.50  
2287—100.50—unch—4.50  
2288—100.50—unch—4.50  
2289—100.50—unch—4.50  
2290—100.50—unch—4.50  
2291—100.50—unch—4.50  
2292—100.50—unch—4.50  
2293—100.50—unch—4.50  
2294—100.50—unch—4.50  
2295—100.50—unch—4.50  
2296—100.50—unch—4.50  
2297—100.50—unch—4.50  
2298—100.50—unch—4.50  
2299—100.50—unch—4.50  
2300—100.50—unch—4.50  
2301—100.50—unch—4.50  
2302—100.50—unch—4.50  
2303—100.50—unch—4.50  
2304—100.50—unch—4.50  
2305—100.50—unch—4.50  
2306—100.50—unch—4.50  
2307—100.50—unch—4.50  
2308—100.50—unch—4.50  
2309—100.50—unch—4.50  
2310—100.50—unch—4.50  
2311—100.50—unch—4.50  
2312—100.50—unch—4.50  
2313—100.50—unch—4.50  
2314—100.50—unch—4.50  
2315—100.50—unch—4.50  
2316—100.50—unch—4.50  
2317—100.50—unch—4.50  
2318—100.50—unch—4.50  
2319—100.50—unch—4.50  
2320—100.50—unch—4.50  
2321—100.50—unch—4.50  
2322—100.50—unch—4.50  
2323—100.50—unch—4.50  
2324—100.50—unch—4.50  
2325—100.50—unch—4.50  
2326—100.50—unch—4.50  
2327—100.50—unch—4.50  
2328—100.50—unch—4.50  
2329—100.50—unch—4.50  
2330—100.50—unch—4.50  
2331—100.50—unch—4.50  
2332—100.50—unch—4.50  
2333—100.50—unch—4.50  
2334—100.50—unch—4.50  
2335—100.50—unch—4.50  
2336—100.50—unch—4.50  
2337—100.50—unch—4.50  
2338—100.50—unch—4.50  
2339—100.50—unch—4.50  
2340—100.50—unch—4.50  
2341—100.50—unch—4.50  
2342—100.50—unch—4.50  
2343—100.50—unch—4.50  
2344—100.50—unch—4.50  
2345—100.50—unch—4.50  
2346—100.50—unch—4.50  
2347—100.50—unch—4.50  
2348—100.50—unch—4.50  
2349—100.50—unch—4.50  
2350—100.50—unch—4.50  
2351—100.50—unch—4.50  
2352—100.50—unch—4.50  
2353—100.50—unch—4.50  
2354—100.50—unch—4.50  
2355—100.50—unch—4.50  
2356—100.50—unch—4.50  
2357—100.50—unch—4.50  
2358—100.50—unch—4.50  
2359—100.50—unch—4.50  
2360—100.50—unch—4.50  
2361—100.50—unch—4.50  
2362—100.50—unch—4.50  
2363—100.50—unch—4.50  
2364—100.50—unch—4.50  
2365—100.50—unch—4.50  
2366—100.50—unch—4.50  
2367—100.50—unch—4.50  
2368—100.50—unch—4.50  
2369—100.50—unch—4.50  
2370—100.50—unch—4.50  
2371—100.50—unch—4.50  
2372—100.50—unch—4.50  
2373—100.50—unch—4.50  
2374—100.50—unch—4.50  
2375—100.50—unch—4.50  
2376—100.50—unch—4.50  
2377—100.50—unch—4.50  
2378—100.50—unch—4.50  
2379—100.50—unch—4.50  
2380—100.50—unch—4.50  
2381—100.50—unch—4.50  
2382—100.50—unch—4.50  
2383—100.50—unch—4.50  
2384—100.50—unch—4.50  
2385—100.50—unch—4.50  
2386—100.50—unch—4.50  
2387—100.50—unch—4.50  
2388—100.50—unch—4.50  
2389—100.50—unch—4.50  
2390—100.50—unch—4.50  
2391—100.50—unch—4.50  
2392—100.50—unch—4.50  
2393—100.50—unch—4.50  
2394—100.50—unch—4.50  
2395—100.50—unch—4.50  
2396—100.50—unch—4.50  
2397—100.50—unch—4.50  
2398—100.50—unch—4.50  
2399—100.50—unch—4.50  
2400—100.50—unch—4.50  
2401—100.50—unch—4.50  
2402—100.50—unch—4.50  
2403—100.50—unch—4.50  
2404—100.50—unch—4.50  
2405—100.50—unch—4.50  
2406—100.50—unch—4.50  
2407—100.50—unch—4.50  
2408—100.50—unch—4.50  
2409—100.50—unch—4.50  
2410—100.50—unch—4.50  
2411—100.50—unch—4.50  
2412—100.50—unch—4.50  
2413—100.50—unch—4.50  
2414—100.50—unch—4.50  
2415—100.50—unch—4.50  
2416—100.50—unch—4.50  
2417—100.50—unch—4.50  
2418—100.50—unch—4.50  
2419—100.50—unch—4.50  
2420—100.50—unch—4.50  
2421—100.50—unch—4.50  
2422—100.50—unch—4.50  
2423—100.50—unch—4.50  
2424—100.50—unch—4.50  
2425—100.50—unch—4.50  
2426—100.50—unch—4.50  
2427—100.50—unch—4.50  
2428—100.50—unch—4.50  
2429—100.50—unch—4.50  
2430—100.50—unch—4.50  
2431—100.50—unch—4.50  
2432—100.50—unch—4.50  
2433—100.50—unch—4.50  
2434—100.50—unch—4.50  
2435—100.50—unch—4.50  
2436—100.50—unch—4.50  
2437—100.50—unch—4.50  
2438—100.50—unch—4.50  
2439