

FINANCES

LA NOTE AMERICAINE

L'état trimestriel de la U. S. Steel, la mise en adjudication de la fourniture de quarante-cinq mille tonnes de plaques de blindage et de la construction de 29 sous-marins, tels sont les facteurs de la reprise en hausse des aciéries. Il en existe un autre, sans base positive, dont on peut penser qu'il possède à lui seul au point de vue spéculatif, une importance plus grande que les deux autres ensemble. Il s'agit de la cote des paris qui s'est établie en Bourse à 10 contre 6 en faveur de Hughes. Il n'en a pas fallu davantage pour accélérer en dernière heure le mouvement spéculatif et une fois de plus les affaires ont porté sur plus d'un million d'actions. La fermeture s'est effectuée en hausse, dans la confiance générale en une victoire républicaine.

Il a suffi d'un espoir, de la hausse de la cote des paris en faveur de Hughes, pour provoquer une assez vive reprise qui peut-être n'a pas encore pris son plein développement. Que serait-ce donc s'il était élu mardi?

Au point de vue de la stabilisation du marché, la situation est beaucoup meilleure maintenant qu'est terminée la liquidation à New-York des valeurs américaines détenues à Londres. La capacité d'achat du grand public qui épargne ne servira plus à absorber l'offre étrangère, mais la quantité d'actions en flottement sur le marché. On peut prévoir le jour où les valeurs de choix ayant disparu dans le portefeuille américain, les valeurs spéculatives d'avenir y seront attirées à leur tour. Ce sera une force de hausse qui s'ajoutera à celles qui existent à l'heure présente et qui accélérera la marche des valeurs en montée.

Au point de vue spéculatif immédiat il y a peut-être lieu de ne pas prendre trop au sérieux la reprise d'aujourd'hui. Peut-être verrons-nous avant l'élection un mouvement de même nature, mais en sens inverse. Il faut se défier d'un feu de paille car il ne dure guère et la sagesse consiste à en prendre avantage. Sur un mouvement de hausse pareil il y aurait lieu de réaliser, quitte à racheter si un recul équivalent se produit.

BRYANT, DUNN & CO.

LE RAPORT DES BANQUES DE SEPTEMBRE

Nouveau record pour les dépôts d'épargne

Le rapport de septembre des banques à chartes canadiennes, paru la semaine passée, montre une nouvelle augmentation pour le mois dans les dépôts portant intérêts. L'emprunt de guerre qui fut lancé au cours du mois de septembre n'a guère affecté l'épargne. Les dépôts d'épargne au Canada qui, à la fin de juillet, atteignaient le chiffre-record de \$789,000,000 et qui, à fin août s'élevaient à \$806,000,000, montaient à la fermeture de septembre à une nouvelle altitude, marquant \$816,374,000. Les gains d'épargne, en septembre, n'étaient que la moitié de l'augmentation d'août, mais étaient suffisants pour porter les dépôts réunis au niveau de \$123,000,000 de plus qu'en septembre de l'année précédente. Un gain de \$9,599,000 est à enregistrer en septembre de cette année pour les dépôts sur notice, contre un gain de \$759,225 pour la même période l'an passé.

Le total des dépôts au Canada à la fin de septembre s'élevait à \$1,170,522,000. Les dépôts, en dehors du Canada, augmentaient de presque \$9,000,000 en un mois. Les prêts remboursables à demande, en dehors du Canada augmentaient de \$2,497,000, et les prêts courants à l'étranger de \$3,392,000. La circulation des billets de banque montre une augmentation de \$12,668,000. Le rapport de septembre tend à confirmer la croyance que les banques trouvent un plus libéral emploi de fonds qui se sont entassés dans leurs coffres tout le long de l'année.

Le tableau suivant montre les principaux changements pour le mois de septembre et offrent des comparaisons avec le même mois de 1915:

	Sept., 1916.
Fonds de réserve	\$ 113,022,935
Billets en circulation	135,285,031
Billets à demande	454,148,049
Dépôts sur notice	816,374,171
Total des dépôts au Canada . .	1,270,522,220
Dépôts en dehors du Canada . .	149,744,985
Monnaie courante	65,026,146
Billets du Dominion	134,433,652
Dépôts, réserve d'or	24,010,000
Prêts à demande au Canada . .	88,145,851
Prêts à demande en dehors du Canada	173,877,586
Prêts courants au Canada . . .	752,545,756
Prêts courants à l'étranger . .	69,949,215
Total du passif	1,647,776,748
Total de l'actif	1,893,604,732

x. Augmentation. —. Diminution.

Changements durant Sept., 1916.	Changements durant l'année finissant Sept., 1916.	Changements durant Sept., 1915.
x 2	—\$ 28,073	x\$ 20
x 12,678,948	x 29,486,419	x 6,187,656
x 10,830,774	x 94,832,709	x 25,293,106
x 9,599,484	x 123,034,320	à 759,225
x 20,430,258	x 217,867,089	x 26,052,331
x 8,955,885	x 21,473,214	x 161,775
— 935,933	x 2,969,455	x 502,184
— 3,479,655	x 4,614,746	x 102,899
x 3,150,000	x 16,160,000	x 1,300,000
x 2,794,635	x 16,566,965	— 276,681
x 2,497,233	x 38,769,174	x 14,500,745
x 12,607,243	— 18,541,001	x 12,844,023
x 3,392,844	x 20,801,338	x 4,169,632
x 51,250,275	x 278,413,937	x 29,261,203
x 52,708,953	x 277,363,004	x 31,903,498