

périodes d'accalmie succèdent aux périodes fiévreuses, une liste immuable ne pourrait donc refléter ce facteur d'activité spéciale. En choisissant chaque semaine les 25 actions les plus actives, la liste est tenue à jour au regard de la fréquence des ventes et puisque les ventes de chaque semaine servent de pondération, l'indice en résultant constitue donc une mensuration très exacte des opérations de bourse, tant au regard des cours qu'au regard des ventes des actions intéressant les spéculateurs.

Il est, toutefois, d'autres objets que devrait remplir un nombre-indice des valeurs de bourse et auxquels celui-ci n'est pas adapté. Si l'on désire mesurer la fluctuation des cours des valeurs les plus connues, le facteur de grande activité temporaire n'est pas d'importance capitale. C'est pourquoi un indice de cette nature doit être basé sur une liste fixe d'actions changeant fréquemment de mains, dont les cours sont pondérés au moyen du chiffre des valeurs émises. Les nombres-indices du tableau 10 sont construits selon ce principe. Ce sont les meilleurs pour les besoins ordinaires. Ils font mieux ressortir la courbe des fluctuations pour les longues périodes, mais ceux du tableau 11 reflètent plus exactement le mouvement de la spéculation.

11.—Nombres-indices mensuels des cours, des ventes et des opérations de bourse, 1925 et 1926.

Date.	Cours.	Ventes.	Chiffre des opérations.
1925.			
Janvier.....	100	100	100
Février.....	108.9	64.0	69.7
Mars.....	105.7	56.3	59.5
Avril.....	108.6	37.9	41.2
Mai.....	109.9	81.9	90.0
Juin.....	106.1	60.5	64.2
Juillet.....	111.8	74.3	83.1
Août.....	123.2	111.7	137.6
Septembre.....	132.8	91.2	121.1
Octobre.....	147.2	157.1	231.3
Novembre.....	145.7	74.4	108.4
Décembre.....	150.4	117.7	177.0
1926.			
Janvier.....	163.2	103.6	169.1
Février.....	182.9	173.2	316.8
Mars.....	171.1	160.3	276.3
Avril.....	171.4	67.7	116.0
Mai.....	171.0	66.5	113.7
Juin.....	179.4	76.0	127.4
Juillet.....	182.9	66.7	122.0
Août.....	199.3	187.1	372.9
Septembre.....	211.3	112.9	238.5
Octobre.....	206.4	128.2	264.6
Novembre.....	208.0	84.6	175.9
Décembre.....	216.1	104.6	226.0