

par un intérêt spéculatif très éloigné des conditions économiques intrinsèques. Ainsi, en 1928 et 1929, le cours des actions ordinaires a avancé beaucoup au delà des niveaux indiqués dans les profits actuels ou anticipés.

La marche du cours des actions ordinaires canadiennes a grandement différé de celle du cours des denrées depuis 1914. Il n'y a pas eu d'avance de valeurs mobilières au cours de la guerre de 1914-18 semblable à l'inflation prononcée du cours des denrées. Entre 1926 et 1929 toutefois, comme le prix des denrées déclinait graduellement, le cours des actions ordinaires a plus que doublé. Les deux listes de prix montrent une rapide baisse en 1929 et 1933 et les deux se sont relevées par la suite. Ce relèvement a été beaucoup plus prononcé dans le cas des valeurs mobilières.

Nombres-indices des actions ordinaires de portefeuilliste.—Le début des hostilités au commencement de septembre trouve les prix des actions canadiennes ordinaires aux environs de leur bas point de 1939. De 107.5 qu'il était au commencement de l'année, l'indice de 95 titres ordinaires industriels et d'utilités décline de près de 16.3 p.c. et touche 90.0 le 24 août. Durant cette période, les reculs s'étendent à presque toutes les sections du marché. Après la déclaration de la guerre, le 3 septembre, le cours moyen des titres industriels et d'utilités s'élève en quatre jours de près de 17 p.c. au-dessus du creux de l'année. Un déclin, presque aussi violent, fait perdre plus de 80 p.c. de cette avance au cours des deux semaines suivantes. Une reprise assez importante se fait ensuite sentir qui reporte l'indice à 108.7 la dernière semaine d'octobre. Les dernières semaines de l'année, les cours tendent de nouveau à la baisse. Cette réaction est en contraste frappant avec l'amélioration marquée de l'activité industrielle au Canada au cours du dernier trimestre. L'indice composite des titres industriels, d'utilités et des banques fermant à 101.2 accuse un recul net de 6.9 p.c. comparativement à l'année précédente. Les actions industrielles, entraînées par un déclin de 19.6 p.c. dans l'indice du sous-groupe industriel des mines, perdent 9.8 p.c. au cours de l'année et s'établissent à 165.4. Un indice de 19 titres d'utilités, d'autre part, gagne 3.2 p.c. pour s'établir à 45.6. Les actions bancaires sont de 0.7 p.c. plus élevées, l'indice à la fin de l'année s'établissant à 84.4.

12.—Nombres-indices des actions ordinaires de portefeuilliste, par mois, 1939.

(1925=100.)

NOTA.—Les chiffres des années précédentes se trouvent aux tableaux correspondants des éditions antérieures.

Mois.	Grand total.	Types de titres.										
		Total des banques.	Industries.								Matériaux de construction.	Mines industrielles.
			Total des industries.	Machinerie et outillage.	Pulpe et papier.	Minoterie.	Huiles.	Textiles, vêtement.	Aliments et produits connexes.	Boissons.		
Janvier.....	102.9	85.2	171.4	129.4	16.9	79.1	173.5	52.9	172.9	126.9	133.3	422.1
Février.....	104.1	85.3	174.0	129.4	16.4	77.6	175.9	54.3	175.3	130.4	133.6	433.1
Mars.....	103.7	85.1	171.4	126.6	15.1	79.8	173.9	57.2	172.5	127.6	132.9	419.2
Avril.....	96.2	83.7	157.7	111.1	11.5	71.4	162.9	53.1	169.2	116.9	119.3	381.9
Mai.....	99.2	84.7	163.0	112.5	12.0	78.9	170.2	55.0	176.3	120.4	124.6	387.9
Juin.....	97.0	85.0	157.6	114.2	12.4	77.4	153.2	56.2	179.2	124.7	128.8	389.0
Juillet.....	97.3	85.0	159.2	118.0	12.7	75.0	154.0	59.8	182.1	124.8	129.5	393.1
Août.....	94.2	84.3	154.2	108.6	11.1	76.0	147.9	60.1	180.5	117.7	121.6	386.7
Septembre..	100.1	78.4	168.2	132.8	19.1	99.8	164.6	71.9	170.8	108.5	145.3	426.3
Octobre.....	106.0	81.0	177.0	149.1	23.4	106.3	185.9	81.4	178.8	121.4	160.9	399.6
Novembre..	103.6	84.2	171.9	141.1	22.7	100.9	173.9	82.9	174.3	127.5	156.5	394.8
Décembre..	101.2	84.4	165.3	142.1	23.7	101.8	163.5	84.7	180.1	130.8	155.3	376.8