

En page 6 :
**LA PAGE ECONOMIQUE
 ET FINANCIERE**

UNE COMMUNICATION DES ALLIÉS AU GOUVERNEMENT D'ANGORA

EXCELSIOR

13^e Année. — N° 4.346
 PARIS, SEINE ET SEINE-ET-OISE : 45 centimes.
 Départements, Provinces étrangères exceptés : 50 centimes.
 BUREAU, 25 c. — Abonnement : 30 s. (for. ps. de 100 francs le 1^{er} jour)
 «Le plus court chemin n'en dit plus long qu'un long rapport.» — NAPOLEON
 24, Quai de la Seine, Paris. — Ab. 74, 110, rue d'Angoulême, Paris.

DIMANCHE
5
 NOVEMBRE
 1922
 Les humeurs douces
 ne sont blessées de
 rien; leur indulgence les
 sert et prête aux autres
 ce qui leur manque.
 M^{me} de LAMBERT.

L'EX-KAISER SE REMARIE AUJOURD'HUI



ON APORTE DES MEUBLES DESTINES A LA PRINCESSE HERMINE



AGENTS DE POLICE QUI RECEVRONT UNE MÉDAILLE-SOUVENIR



CURIEX RÉGARDANT A TRAVERS LA GRILLE
 LES TÉLÉGRAMMES DE FÉLICITATIONS AFFLUENT AU CHATEAU
 La cérémonie du mariage de l'ex-empereur continue à susciter une vive curiosité à Amerongen. Les bagages de la princesse de Reuss, y compris ses toilettes et sa robe de mariée, ont été retenus à la frontière, les formalités pour l'exportation n'ayant pas été remplies.

L'ANNIVERSAIRE DE LA VICTOIRE CÉLÉBRÉ A ROME

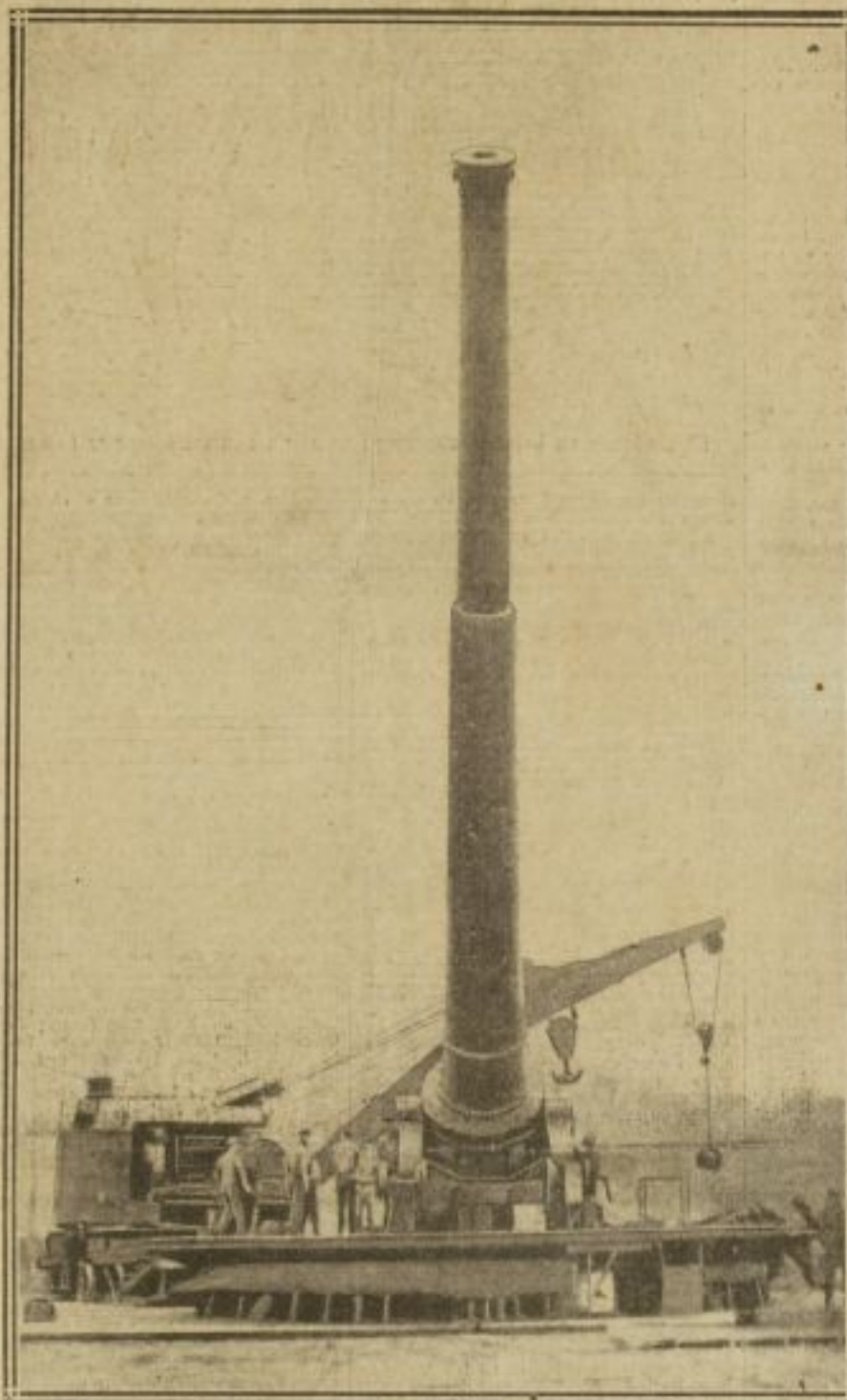


M. MUSSOLINI (X) AU COURS DE LA PREMIÈRE SÉANCE DE CABINET



UN GARIBALDIEN SE RENDANT A LA TOMBE DU SOLDAT INCONNU
 L'anniversaire de la victoire a été célébré à Rome suivant le cérémonial arrêté par M. Mussolini. Le gouvernement et une foule énorme dans laquelle on remarquait de vieux garibaldiens se sont rendus à la tombe du soldat inconnu qui a été couverte de fleurs.

C'EST UN CANON AMÉRICAIN QUI EST LE PLUS PUISSANT DU MONDE



LE CANON DE 16 POUÇES QUI LANCE UN OBUS DE 1,000 KILOS

Un nouveau canon destiné à la défense des côtes vient d'être mis à l'essai en Amérique, sur le champ de tir d'Aberdeen. C'est un perfectionnement des canons du type Bertha, qui bombardèrent Paris en 1918. Le projectile pèse 1,000 kilos et sa portée est supérieure à celle de tous les canons connus. La plaque d'acier que représente notre troisième photo a été entièrement perforée malgré son épaisseur.



LA CULASSE DU FORMIDABLE ENGIN



PLAQUE D'ACIER PERCÉE PAR LES OBUS

L'ANNIVERSAIRE DE LA VICTOIRE SERBE DE KOUMANOVO A ÉTÉ CÉLÉBRÉ PAR LA YOUGOSLAVIE



1. M. PACHITCH; 2. ENFANTS FLEURISSANT LES TOMBES; 3. JEUNES FILLES EN COSTUME NATIONAL; 4. LE ROI A LA MANGÈVRE
 La Yougoslavie tout entière vient de célébrer le dixième anniversaire de la bataille de Koumanovo, qui fut le point de départ de la victoire commune des alliés balkaniques et de la libération des Serbes de la Vieille-Serbie et de la Macédoine. Voici, à Koumanovo, pendant la cérémonie officielle, de gauche à droite : 1. le prince Paul, la reine Marie, le roi Alexandre et M. Pachitch prononçant son discours; 2. les tombes fleuries des héros; 3. jeunes filles en costume national; 4. le roi (A) et le voïvode Boyovitch (B) pendant les manœuvres.

FÊTE A BOULIARD

Saint-Léonard, GÉNÉRATION ET IMAGINATION... 19 heures, défilé d'élèves... 20 heures, concert...

THÉÂTRES

14 h. 30, au Théâtre national... 19 h. 30, au Théâtre de la Ville... 20 h. 30, au Théâtre de la Ville...

SALONS ET EXPOSITIONS

au Jardin d'acclimatation, Exposition des cirque-théâtres... 19 heures à 15 heures, au pavillon de Marsan... 19 heures à 15 heures, au Grand-Palais...

COURS ET CONFÉRENCES

17 heures, au Vieux-Colombier... 19 heures, au Grand Amphithéâtre de la Sorbonne... 19 heures à 15 heures, à l'Institut de France...

REUNIONS

11 heures, au grand amphithéâtre de la Sorbonne... 19 heures à 15 heures, à l'Institut de France... 19 heures à 15 heures, à l'Institut de France...

PROGRAMME DES SPECTACLES

Opéra, 8 h. 30, Le Vaisseau sans nom... 10 h. 15, Les Contes de fées... 13 h. 30, Les Contes de fées... 19 h. 30, Les Contes de fées...

EXCELSIOR

QUE c'est beau, l'air, la sérénité, l'innocence de la jeunesse! Que commode de simples mandataires, elle légè-



Et toujours en bras de chemise : nous ne connaissons pas la peste.

Le Comité de Salut public, composé de sept membres, qui furent inventés de poavoir dictatoriens. Ce Comité de Salut public fut, à son tour, absorbé par le seul Nebesoporus, qui fut roi de France à peu près comme Lénine est tsar de Russie. Quant on feut guillotinés, le Comité ressuscita sous le nom de Directoire. Il y avait cinq directeurs. Bientôt il n'y eut plus que trois consuls et un Premier consul, qui se fit empereur.

Et il a été possible qu'il en soit autrement, parce qu'une assemblée souveraine, aucune peut légiférer et contrôler, mais ne peut pas exécuter.

Dans quelques années les Turcs auront-ils donc, sous un autre nom, un Tséoulou? C'est tout possible. Ce qui est plus intéressant, c'est que, chose monstrueuse au point de vue de la religion musulmane, ils viennent de se séparer l'autorité spirituelle de la temporelle et le sultan ne sera plus que calife, c'est-à-dire pape, et sans territoire, bien que Turc, de même le pape de l'Eglise catholique dispose de cette heure d'une autorité purement spirituelle, mais pratiquement ne peut être qu'un pape.

Le concerto subversif

Si vivait encore, le grand Beethoven ne pourrait empêcher de soutenir un apprenti d'interdire d'exécuter un Russe son concerto l'Empereur. Les soviets jouent cette musique dangereuse. Elle est à l'origine du IIIe S.

Les deux cuisines

C'est l'ex-huissier lui-même, on le sait, qui a amorcément composé le menu nuptial à bouillan, enroulé en spirale, jambon à la sauce Cumberland, chaud-froid de volaille... On est tout étonné de voir que les deux cuisines ont des points communs.

A l'hôtel Brodout

Salle 6 - Exposition. Objets d'art et d'antiquités... Salle 7 - Exposition. Objets d'art et d'antiquités... Salle 8 - Exposition. Objets d'art et d'antiquités...

Pont des Arts

L'Académie des sciences morales et politiques a procédé hier à l'élection de son président...

Le Musée des Beaux-Arts

L'Académie des beaux-arts a entendu hier son communiqué de M. Magasin, directeur du Musée, secrétaire de M. Delpont, directeur de l'enseignement des beaux-arts...

Le Musée des Beaux-Arts

L'Académie des beaux-arts a entendu hier son communiqué de M. Magasin, directeur du Musée, secrétaire de M. Delpont, directeur de l'enseignement des beaux-arts...

Le Musée des Beaux-Arts

L'Académie des beaux-arts a entendu hier son communiqué de M. Magasin, directeur du Musée, secrétaire de M. Delpont, directeur de l'enseignement des beaux-arts...

Le Musée des Beaux-Arts

L'Académie des beaux-arts a entendu hier son communiqué de M. Magasin, directeur du Musée, secrétaire de M. Delpont, directeur de l'enseignement des beaux-arts...

LES COURS

Les cours de 8, 11, 1, le club de Péror, des luttants seront données par le club de Péror, des luttants seront données par le club de Péror...

LES COURS

Les cours de 8, 11, 1, le club de Péror, des luttants seront données par le club de Péror, des luttants seront données par le club de Péror...

LES COURS

Les cours de 8, 11, 1, le club de Péror, des luttants seront données par le club de Péror, des luttants seront données par le club de Péror...

LES COURS

Les cours de 8, 11, 1, le club de Péror, des luttants seront données par le club de Péror, des luttants seront données par le club de Péror...

LES COURS

Les cours de 8, 11, 1, le club de Péror, des luttants seront données par le club de Péror, des luttants seront données par le club de Péror...

LES COURS

Les cours de 8, 11, 1, le club de Péror, des luttants seront données par le club de Péror, des luttants seront données par le club de Péror...

LES COURS

Les cours de 8, 11, 1, le club de Péror, des luttants seront données par le club de Péror, des luttants seront données par le club de Péror...

LES COURS

Les cours de 8, 11, 1, le club de Péror, des luttants seront données par le club de Péror, des luttants seront données par le club de Péror...

LES COURS

Les cours de 8, 11, 1, le club de Péror, des luttants seront données par le club de Péror, des luttants seront données par le club de Péror...

LES COURS

Les cours de 8, 11, 1, le club de Péror, des luttants seront données par le club de Péror, des luttants seront données par le club de Péror...

LES COURS

Les cours de 8, 11, 1, le club de Péror, des luttants seront données par le club de Péror, des luttants seront données par le club de Péror...

LES COURS

Les cours de 8, 11, 1, le club de Péror, des luttants seront données par le club de Péror, des luttants seront données par le club de Péror...

TOUS LES JOURS au PALACE BICHSELIER, 100, rue de Richelieu. THÉS DANSANTS DE 5 à 7 h. SOIREE DANSANTES SOIREE DANSANTES

TIRAGES FINANCIERS 22 21 novembre 1922

Le Crédit Foncier publie la liste complète de ses tirages et des lots restant à rembourser, dans son BULLETIN OFFICIEL...

CONGO SAVON DU CONGO Blanchet de Teint En Vente Partout LE PAIX, 1.95

PROLONGEMENT DE LA LIGNE D'AUTOBUS X

La Côte d'Azur

VILLEGIATURES

BEAULIEU

NICE HOTEL MAJESTIC

NICE HOTEL MAJESTIC

NICE HOTEL MAJESTIC

NICE HOTEL MAJESTIC

NICE HOTEL MAJESTIC

NICE HOTEL MAJESTIC

NICE HOTEL MAJESTIC

NICE HOTEL MAJESTIC

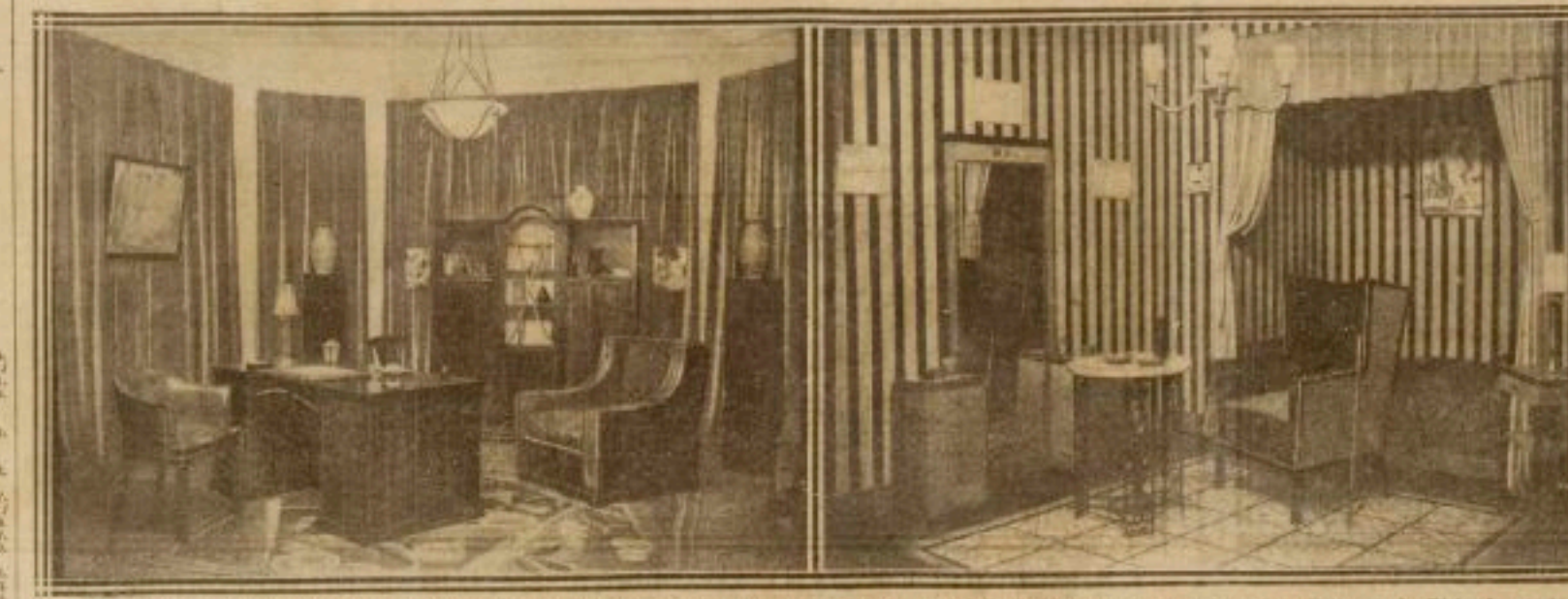
NICE HOTEL MAJESTIC

NICE HOTEL MAJESTIC

NICE HOTEL MAJESTIC

NICE HOTEL MAJESTIC

DEUX ENSEMBLES DE "PRIMAVERA" AU SALON D'AUTOMNE



Il est indiscutable qu'un mouvement de rénovation artistique chaque jour dans la décoration française contemporaine. Tant au Pavillon de Marsan qu'au Salon d'Automne, des ensembles originaux témoignent des efforts heureux faits par nos artistes. Or, entre autres, beaucoup remarquent, à l'Exposition de la décoration française, une chambre de jeune fille et un groupe de salences à deux, au grand feu, signés de l'atelier « Primavera » (fondé par le Printemps). Cet atelier a réalisé également au Salon d'Automne une impression de sérénité dans la force qui réponde ad-

Quelle est votre dentifrice? avec le Savon Dentifrice Vigier.

DERIÈRE HEURE

LES CAQUETS LA HACHE par ABEL HERMANT

LA DÉGRINGOLADE DU MARK

LE CABINET DU REICH ARRÊTE LES PROPOSITIONS QU'IL FERA A LA C. D. R.

De leur côté, les financiers étrangers réunis en conférence feront connaître lundi leur avis.

Berlin, 4 novembre. — Les observations que le gouvernement allemand a remises hier à la commission des réparations n'ont pas le caractère de propositions concrètes. A côté de la parole juridique critique, elles contiennent aussi des suggestions tendant à rendre plus précis le montant des réparations, à l'attribution de débits et à un emprunt extérieur. Le fait que des propositions concrètes relatives à l'équilibre budgétaire n'ont pas été remises dénote une pénible impression sur la commission des réparations. Cette impression a été visiblement exprimée sous forme négative mais très ferme par le président de la commission des réparations.

Cette manifestation ne pouvait manquer d'exercer un effet sur ceux des membres du gouvernement qui ne se rendent pas assez compte des réalités de l'heure présente.

On recevra dans deux jours les propositions relatives à l'équilibre budgétaire. La parfaite union des membres de la commission des réparations, leur unité de plein, pour ainsi dire, a de nouveaux faits brillamment ses preuves en cette occasion.

Les réunions du cabinet

Berlin, 4 novembre. — Le cabinet s'est réuni cet après-midi pour discuter les propositions concrètes à remettre à la commission des réparations. Ces propositions ont été renvoyées à un comité de rédaction chargé de fixer le texte définitif.

Au conseil économique d'empire

Berlin, 4 novembre. — La commission financière et économique du conseil économique d'empire a élaboré un mémoire sur les mesures propres à stabiliser le mark.

Les financiers étrangers

Berlin, 4 novembre. — Les financiers étrangers réunis en conférence ont discuté leur avis sur la question qui leur a été soumise que l'impôt sur le travail se substituerait à l'impôt sur le revenu.

La dette publique des États-Unis

Washington, 4 novembre. — Le secrétaire d'Etat au Trésor, M. Mellon, dans son dernier rapport, a cité des chiffres prouvant qu'au cours des trois dernières années la dette publique des États-Unis s'est accrue de plus de 2 milliards 100 millions de dollars.

L'Uruguay proroge le crédit consenti à la France

Montevideo, 4 novembre. — La convention prorogeant pour un an sans augmentation d'intérêt, le crédit de 15 millions de pesos, consenti par l'Uruguay à la France, en 1918, a été signée.

La présidence du Conseil bavarois

Munich, 4 novembre. — Le parti populaire bavarois a décidé de proposer comme candidat à la présidence du Conseil bavarois, l'ancien ministre du cabinet Dollfus.

Mystérieuse explosion dans une rue de Londres

Londres, 4 novembre. — Dans un quartier de la rue de Sydney, dans le quartier de Whitechapel, une explosion inexplicable jusque-là a tué une personne, en a blessé deux, a endommagé les maisons et en a incendié une qui restait debout.

Le couturier de la grande-duchesse

Londres, 4 novembre. — Le couturier de la grande-duchesse Anastasia de Mecklenbourg en paiement d'une facture de 72.000 francs n'a pu payer la valeur des robes et des manteaux qu'il lui avait faits en 1918 et il se venge en vendant hier devant un magasin de chapeaux et de modes.

Les accidents d'auto

Nancy, 4 novembre. — Un camion automobile a heurté un tramway venant de la gare, causant de graves blessures à un jeune homme de 19 ans et à une femme de 25 ans.

Vol à la cathédrale de Reims

Reims, 4 novembre. — Après la cérémonie de la Toussaint, un voleur se présente à la cathédrale de Reims, dans un coin de la nef, et se livre à un vol.

Est-ce la paix en Irlande ?

Dublin, 4 novembre. — La population du Sud de l'Irlande a le plus grand espoir de voir conclure une paix prochaine. Cet espoir se fonde sur les pourparlers qui se poursuivent à Londres.

Un jeune fille est tuée

Paris, 4 novembre. — A l'angle de l'avenue de la Grande-Armée, une jeune fille a été tuée par un camion.

LE FASCIO

ROME CÉLÈBRE L'ANNIVERSAIRE DE LA VICTOIRE DE LA VICTOIRE

Le gouvernement s'est rendu en cortège à l'autel de la Patrie et s'est agenouillé sur la tombe du soldat inconnu.

Rome, 4 novembre. — La célébration officielle de l'anniversaire de la victoire a eu lieu selon le cérémonial arrêté par le roi. M. Mussolini, accompagné par les ministres, s'est rendu au palais de la République.

Le roi, la reine, le gouvernement, le corps diplomatique et des membres personnels ont assisté à la cérémonie.

Graves incidents à Andria

Andria, 4 novembre. — On apprend que M. Mussolini, de retour de ses visites aux alliés, a déclaré à ses amis que les incidents de la journée précédente pendant lesquels quelques temps encore a gouverné lui-même les affaires de la province.

Le marquis Gazzoni quitterait Constantinople

Constantinople, 4 novembre. — Le marquis Gazzoni, nommé ambassadeur à Constantinople, a quitté son poste.

Les indemnités aux journaux

Rome, 4 novembre. — En réponse à une protestation de l'association de la presse contre la destruction systématique de certains journaux par les fascistes.

Vol à la cathédrale de Reims

Reims, 4 novembre. — Après la cérémonie de la Toussaint, un voleur se présente à la cathédrale de Reims, dans un coin de la nef, et se livre à un vol.

Est-ce la paix en Irlande ?

Dublin, 4 novembre. — La population du Sud de l'Irlande a le plus grand espoir de voir conclure une paix prochaine.

Un jeune fille est tuée

Paris, 4 novembre. — A l'angle de l'avenue de la Grande-Armée, une jeune fille a été tuée par un camion.

M. BONAR LAW AU POUVOIR

LA CAMPAGNE ÉLECTORALE BAT MAINTENANT SON PLEIN EN ANGLETERRE

Les listes des candidats ont été irrévocablement closes hier. Les discours politiques se multiplient.

Londres, 4 novembre. — C'est aujourd'hui le jour fixé pour la désignation des candidats, jour après lequel les listes des candidats étaient irrévocablement closes.

Le parti conservateur a obtenu une victoire éclatante. Le parti travailliste a subi une défaite cuisante.

M. Bonar Law parle à Leeds

Leeds, 4 novembre. — Au cours du discours qu'il a prononcé cet après-midi, M. Bonar Law a déclaré que, pour la conservation de son cabinet, il avait été influencé par le désir de choisir dans le parti conservateur les hommes les plus qualifiés pour remplir les postes ministériels.

Le nouveau cabinet est attendu dans quelques jours.

Conseil de cabinet

Le conseil de cabinet s'est tenu hier matin à 10 heures. Les ministres ont discuté les affaires courantes.

Chèques sans provision

Un grand nombre de chèques sans provision ont été émis, causant de graves pertes financières.

Lord Derby à Bolton

Bolton, 4 novembre. — Lord Derby, attaché dans un discours au gouvernement de coalition, a rappelé l'appel lancé le 15 septembre aux colonies.

Est-ce la paix en Irlande ?

Dublin, 4 novembre. — La population du Sud de l'Irlande a le plus grand espoir de voir conclure une paix prochaine.

Un jeune fille est tuée

Paris, 4 novembre. — A l'angle de l'avenue de la Grande-Armée, une jeune fille a été tuée par un camion.

A DOORN

LES INVITÉS DE L'EX-KAISER SONT ARRIVÉS

Les préparatifs pour la cérémonie du mariage, qui a lieu aujourd'hui au château, se poursuivent dans le plus grand mystère.

Le mariage de l'ex-impératrice avec le prince de Battenberg a été célébré hier à Doorn.

Les invités de l'ex-impératrice sont arrivés à Doorn.

Pour nos laboratoires

Un don de 150.000 francs de la marquise Arsonati-Vincenzi.

Conseil de cabinet

Le conseil de cabinet s'est tenu hier matin à 10 heures.

Chèques sans provision

Un grand nombre de chèques sans provision ont été émis, causant de graves pertes financières.

Lord Derby à Bolton

Bolton, 4 novembre. — Lord Derby, attaché dans un discours au gouvernement de coalition, a rappelé l'appel lancé le 15 septembre aux colonies.

Est-ce la paix en Irlande ?

Dublin, 4 novembre. — La population du Sud de l'Irlande a le plus grand espoir de voir conclure une paix prochaine.

Un jeune fille est tuée

Paris, 4 novembre. — A l'angle de l'avenue de la Grande-Armée, une jeune fille a été tuée par un camion.

Mon cher André, Tu m'excuseras de ne t'avoir pas écrit depuis plusieurs jours.

Le proverbe nous conseille prudemment de ne pas toucher à la hache : nous y touchons!

La question primordiale du jour est la hache : nous y touchons!

Par quel moyen? Par la force, par la police, et excuser par la force.

On ne manquera pas de me répondre que le bolchevisme, chez nous, n'existe pas.

Par quels moyens? Par la force, par la police, et excuser par la force.

On ne manquera pas de me répondre que le bolchevisme, chez nous, n'existe pas.

Par quels moyens? Par la force, par la police, et excuser par la force.

On ne manquera pas de me répondre que le bolchevisme, chez nous, n'existe pas.

Par quels moyens? Par la force, par la police, et excuser par la force.

On ne manquera pas de me répondre que le bolchevisme, chez nous, n'existe pas.

Par quels moyens? Par la force, par la police, et excuser par la force.

On ne manquera pas de me répondre que le bolchevisme, chez nous, n'existe pas.

Par quels moyens? Par la force, par la police, et excuser par la force.

On ne manquera pas de me répondre que le bolchevisme, chez nous, n'existe pas.

Par quels moyens? Par la force, par la police, et excuser par la force.

On ne manquera pas de me répondre que le bolchevisme, chez nous, n'existe pas.

Par quels moyens? Par la force, par la police, et excuser par la force.

On ne manquera pas de me répondre que le bolchevisme, chez nous, n'existe pas.

Par quels moyens? Par la force, par la police, et excuser par la force.

On ne manquera pas de me répondre que le bolchevisme, chez nous, n'existe pas.

Par quels moyens? Par la force, par la police, et excuser par la force.

On ne manquera pas de me répondre que le bolchevisme, chez nous, n'existe pas.

Par quels moyens? Par la force, par la police, et excuser par la force.

On ne manquera pas de me répondre que le bolchevisme, chez nous, n'existe pas.

Par quels moyens? Par la force, par la police, et excuser par la force.

On ne manquera pas de me répondre que le bolchevisme, chez nous, n'existe pas.

Par quels moyens? Par la force, par la police, et excuser par la force.

On ne manquera pas de me répondre que le bolchevisme, chez nous, n'existe pas.

Par quels moyens? Par la force, par la police, et excuser par la force.

On ne manquera pas de me répondre que le bolchevisme, chez nous, n'existe pas.

Par quels moyens? Par la force, par la police, et excuser par la force.

On ne manquera pas de me répondre que le bolchevisme, chez nous, n'existe pas.

Par quels moyens? Par la force, par la police, et excuser par la force.

On ne manquera pas de me répondre que le bolchevisme, chez nous, n'existe pas.

lancées. Elle est dans le faix du lit-bleu comme une lame dans son fourreau.

Le proverbe nous conseille prudemment de ne pas toucher à la hache : nous y touchons!

La question primordiale du jour est la hache : nous y touchons!

Par quel moyen? Par la force, par la police, et excuser par la force.

On ne manquera pas de me répondre que le bolchevisme, chez nous, n'existe pas.

Par quels moyens? Par la force, par la police, et excuser par la force.

On ne manquera pas de me répondre que le bolchevisme, chez nous, n'existe pas.

Par quels moyens? Par la force, par la police, et excuser par la force.

On ne manquera pas de me répondre que le bolchevisme, chez nous, n'existe pas.

Par quels moyens? Par la force, par la police, et excuser par la force.

On ne manquera pas de me répondre que le bolchevisme, chez nous, n'existe pas.

Par quels moyens? Par la force, par la police, et excuser par la force.

On ne manquera pas de me répondre que le bolchevisme, chez nous, n'existe pas.

Par quels moyens? Par la force, par la police, et excuser par la force.

On ne manquera pas de me répondre que le bolchevisme, chez nous, n'existe pas.

Par quels moyens? Par la force, par la police, et excuser par la force.

On ne manquera pas de me répondre que le bolchevisme, chez nous, n'existe pas.

Par quels moyens? Par la force, par la police, et excuser par la force.

On ne manquera pas de me répondre que le bolchevisme, chez nous, n'existe pas.

Par quels moyens? Par la force, par la police, et excuser par la force.

On ne manquera pas de me répondre que le bolchevisme, chez nous, n'existe pas.

Par quels moyens? Par la force, par la police, et excuser par la force.

On ne manquera pas de me répondre que le bolchevisme, chez nous, n'existe pas.

Par quels moyens? Par la force, par la police, et excuser par la force.

On ne manquera pas de me répondre que le bolchevisme, chez nous, n'existe pas.

Par quels moyens? Par la force, par la police, et excuser par la force.

On ne manquera pas de me répondre que le bolchevisme, chez nous, n'existe pas.

Par quels moyens? Par la force, par la police, et excuser par la force.

On ne manquera pas de me répondre que le bolchevisme, chez nous, n'existe pas.

Par quels moyens? Par la force, par la police, et excuser par la force.

On ne manquera pas de me répondre que le bolchevisme, chez nous, n'existe pas.

Par quels moyens? Par la force, par la police, et excuser par la force.

On ne manquera pas de me répondre que le bolchevisme, chez nous, n'existe pas.

Par quels moyens? Par la force, par la police, et excuser par la force.

On ne manquera pas de me répondre que le bolchevisme, chez nous, n'existe pas.

LA PAGE ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE

POUR PRÉPARER LA CONFÉRENCE DE BRUXELLES CONSULTONS SANS TARDER NOS COMMERÇANTS

En économie politique, les divergences de vues sont fréquemment et largement entretenues. Il suffit de voir ce qui se passe en ce moment relativement au change. Chacun soutient une thèse différente pour expliquer les extraordinaires variations. Balance commerciale, inflation monétaire, crise de confiance; d'autres choses encore sont invoquées comme déterminants des fluctuations des devises. Jadis, les économistes des différents pays discutaient sur le libre-échange et le protectionnisme et échangeaient, à ce propos, avec la même bonne foi, des opinions d'entraînément opposées.

Pourtant, il est un point sur lequel tout le monde est parfaitement d'accord: c'est le développement de notre commerce extérieur, qui, seul, provoquera et conditionnera, en quelque sorte, notre résurrection économique. Le bénéfice d'un pays est constitué par l'excédent de ses exportations sur ses importations, et on ne peut payer ce qu'on achète à l'étranger qu'avec le surplus de ce qu'on lui a vendu.

De cela, le traité de Versailles n'a pas tenu suffisamment compte, et déjà les conséquences commerciales de la renouveau d'armistice étaient, à cet égard, défavorables. Quelle ligne de conduite fallait-il tenir dès novembre 1918? Acheter en compte réparations, bien entendu, à tour de bras, les marchandises dont regorgent l'Allemagne et le vendre après avoir prélevé la part dont nous pouvions avoir besoin chez nous. Je prends un exemple: nous avons trouvé en occupant la Sarre des quantités considérables de verres à vitres. Les industriels à qui elles appartenaient venaient trouver nos représentants et leur proposaient de nous les céder. L'un d'eux ajouta même: « Il doit y en avoir grand besoin en France ». Notre délégué releva verbalement l'imperfection; mais resté commercialement très avisé, sous l'uniforme militaire, accepta en principe la proposition; il fut désemparé seulement par Paris. Un mois après, les Belges m'écrivirent qu'ils avaient obtenu de nos représentants qu'il leur fut permis d'exporter de verres que la France belge se tint pendant fort longtemps au-dessus du franc français.

Mais la Belgique, dès ce moment, avait envoyé dans toute la Rhénanie et dans la Sarre de véritables commerçants. Elle les avait invités à revêtir l'uniforme militaire et leur avait donné des galons jaunes qu'elle connaissait bien la mentalité allemande, et qu'elle était certaine de les aider ainsi dans leur tâche.

Il s'y était dit, en outre, pour la plupart, longuement, et séparément. Pendant l'occupation à Bruxelles, un comité avait formé qui, tous les jours, se réunissait et émettait, pour le moment où finirait la guerre, les mesures propres à rétablir la vie économique du pays. Les membres avaient même déterminé l'ordre dans lequel, en raison des besoins les plus urgents et aussi des ressources naturelles de la région, devaient être successivement restaurés les divers industries.

Malheureusement, les auteurs du traité de Versailles ne firent pas appel à ceux qui auraient pu leur donner de précieuses indications. Car, ils entendirent des personnalités autorisées en économie politique, mais presque exclusivement de savants théoriciens. Leur documentation fut faite principalement de statistiques, à l'interprétation desquelles on donna trop

d'importance parce que les événements qui venaient de se passer avaient, par leur violence et leur grandeur, bouleversé et renversé tous les principes de l'ancienne doctrine.

On ne fit pas venir de vrais praticiens du commerce, ceux qui sont tous les jours en face des nécessités de la lutte pour la vie et qui ne peuvent se payer ni de mots ni de promesses.

Les conséquences en ont été graves. Si l'on examine, en dehors de toute question politique, l'histoire de M. Lloyd George depuis quatre ans, on voit qu'elle a été digne tout entière vers la défense du commerce extérieur, sacrifié lui aussi, comme le nôtre, par le traité de Versailles.

L'Angleterre, elle, est plus encore que la France dans la nécessité impérieuse de développer ses ventes à l'étranger. Son propre sol ne peut lui fournir que cent quatre-vingt jours de subsistance. Le reste doit venir du dehors. Or, comme le dit dans ses mémoires, on ne peut pas acheter si l'on ne vend pas. Et c'est avant tout pour que les commerçants anglais puissent prendre la place de l'Allemagne sur les marchés mondiaux que le Premier anglais a voulu, par tous les moyens, même ceux qui risquaient de blesser profondément la France, faire remonter le mark au niveau, élément redoutable de concurrence.

En ce qui concerne la Belgique, l'absence d'une révision du traité de Versailles, il ne faut pas que pareille erreur se reproduise. Cette révision ne pourra essentiellement consister qu'en une adaptation des réparations posées à l'Allemagne aux conditions nouvelles de l'extension économique des peuples. Avant d'en aborder la discussion, une étude serrée doit être faite. Elle ne le sera sérieusement que si, à côté des experts que nous avons vus à l'étranger au cours de ces dernières années, on place des représentants autorisés du petit, du moyen et du grand commerçant.

Les uns et les autres possèdent une expérience particulière des affaires qui sera précieuse. La discussion qui s'ouvrira à Bruxelles sera, personne n'en doute, extrêmement sérieuse et dure. Les Allemands, s'ils y sont admis, seront là, avec la force que leur donne, appuyé par leur mauvaise volonté, l'impossibilité dans laquelle s'est trouvé l'Entente d'arriver à leur objectif, un contrat efficace. L'Angleterre, mieux disposée que jadis à notre égard, sera néanmoins à défendre sa propre position, qu'il faut reconnaître difficile.

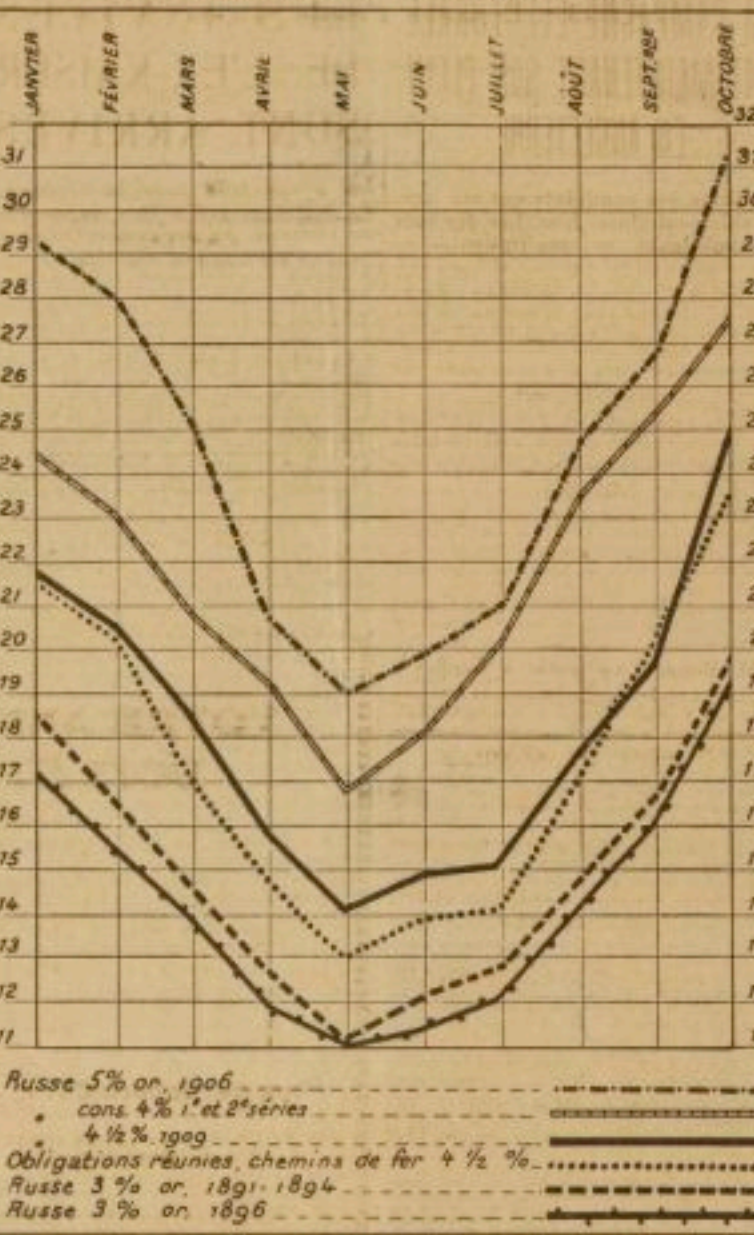
Nous aurons donc besoin de toutes nos forces. Ne négligeons pas celle qui constitue le monde du commerce français.

Qu'avant d'aller à Bruxelles nos dirigeants aient une vaste enquête auprès des chambres de commerce et des syndicats professionnels. Ils en recevront d'utiles indications sur ce que doit être le futur régime douanier, sur la façon dont doivent être réglées les transactions commerciales, sur le degré réel de protection que méritent nos produits, sur les répercussions exactes que peuvent avoir les livraisons en nature.

Finalement, il est sur les exportateurs que l'on compte le plus pour le succès de l'économie. Il n'est pas strictement juste qu'ils soient appelés à collaborer à l'élaboration d'un traité qui devra être suivi d'une clause commerciale, s'ils ne voient pas qu'il leur reste quelque chose.

LES FONDS RUSSES A LA BOURSE DE PARIS

GRAPHIQUE DES COURS EN 1922



LA PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE

Le marché de Paris

Le Bourse témoigne de dispositions franchement satisfaisantes que l'on doit, certes, au grand parti à l'amélioration très nette survenue dans la situation politique internationale.

Plus, les événements d'Italie, qui avaient causé certaines inquiétudes, ont considérablement soulagé l'angoisse de nos investisseurs. En Italie, malgré le caractère contradictoire des informations que nous recevions les soviets, il est de toute évidence que l'orientation vers des conceptions plus humanitaires, s'accuse de jour en jour.

Il ne paraît donc pas irréaliste d'estimer que la Bourse semble devoir poursuivre son mouvement de reprise, qui, d'autre part, paraît d'autant plus solide, en ce qui concerne le portefeuille, en absorbant tout le flotant existant au marché, est susceptible d'apporter efficacement les efforts de la spéculation.

associés de prendre un contact plus direct avec l'Europe, on peut être en droit de s'attendre à ce que les opérations en Italie se développent dans les semaines qui suivent.

Quant à la conférence de Bruxelles, elle doit, en l'état actuel des choses, apporter un problème financier qui fut est pour une solution équitable.

C'est à l'ensemble de ces éléments favorables que l'on doit le mouvement d'enthousiasme qui se manifeste sur le marché et dont la note dominante est, à ce jour, la confiance.

En ce qui concerne les marchés étrangers, nous ne pouvons que constater que la situation est généralement satisfaisante, et que les opérations en Italie se développent dans les semaines qui suivent.

MARCHÉS DE PROVINCE

Lyon. — Fourniture d'ensemble. Les Actions de Saint-Etienne dévalent un coupon de 21 fr. Pour la semaine dernière, les valeurs de la région ont été en hausse, mais les cours ont été en baisse.

MARCHÉS ÉTRANGERS

New-York. — Début de semaine lourd sur les réalisations de bénéfices. Reprise en dernier lieu. Transactions actives sur les valeurs étrangères. Les valeurs de la région ont été en hausse, mais les cours ont été en baisse.

VERS UN MARCHÉ A TERME DES CHANGES

On a nommé une commission d'études

Dans deux articles successifs, nous avons fait connaître les raisons qui militent en faveur d'une cotation à terme des changes et de la création d'un marché régulier des devises. L'enquête à laquelle nous nous sommes livrés a clairement démontré que ni la Compagnie des agents de change — dénommée « Compagnie » — théorique, ni les opérations sur les devises — ni l'Union syndicale des banquiers n'étaient capables, en principe, de l'établissement d'un marché à terme des changes.

Nous rappelons qu'en l'absence de cotation officielle à terme, les clients en quête de change ne disposent que des cours du « comptant » comme indication de tendance. Or, en fait, les banquiers maintiennent à leur guise, tout des devises, parties très appréciables, dans les cours demandés par différents banques de la place, presque au même moment.

Cette constatation cause une surprise désagréable à ceux qui recherchent du change pour leurs échéances. Mais elle s'explique aisément avec les vices à bizarreries, si mouvementées auxquelles nous assistons au marché des devises. Il arrive fréquemment qu'on observe des écarts de dix et de vingt points sur la livre sterling traité au comptant.

Sur la base de ces faits et en présence des caractéristiques de la cotation, les banquiers tiennent naturellement à se couvrir quand on leur demande du change à terme. Dans ce but, ils fixent un cours « au jour ». La marge qu'ils se réservent dépend de mille facteurs, de l'abondance ou de la restriction des offres, par exemple, ou de la situation politique, etc.

Il est clair qu'on ne saurait leur en faire un grief et qu'on conçoit qu'ils ne tiennent guère aux formules qui nous suggèrent aujourd'hui dans la crainte d'avoir moins de liberté de mouvement.

A la thèse des cambistes, les groupements industriels et commerciaux objectent que le système actuel présente des lacunes, car il les expose à un traitement absolument arbitraire.

Certains devises, celles d'Extrême-Orient, par exemple, font-ils remarquer, ne figurent même pas sur la liste du comptant, bien qu'on en traite des chiffres considérables journellement hors bourse. Il est clair que l'acquisition de ces devises devient à trois mois, faute du plus petit point de repère, risqué de devenir très onéreux, à

cause des écarts existant sur les derniers cours pratiqués.

Aussi demandent-ils qu'une réforme immédiate du marché des changes soit entreprise. D'après eux, trois conditions sont pour cela indispensables. Il faudrait, pour donner tous apaisements aux acheteurs :

1° Créer officiellement les principales devises, y compris celles d'Extrême-Orient, au comptant.

2° Coter officiellement des cours successifs, pour ces mêmes devises, à trois mois, à titre d'indication de tendance.

3° Établir un marché à terme qui offrirait toutes les garanties de sécurité nécessaires aux acheteurs et aux vendeurs.

C'est précisément pour donner satisfaction à ces desiderata que la Compagnie des agents de change, d'accord avec l'Union syndicale des banquiers et le comité exécutif de la Semaine de la Monnaie, avait décidé d'étudier ces différentes questions, d'accord avec tous les intéressés.

Une réunion avait été prévue à cet effet, à la Chambre syndicale des agents de change, place de la Bourse, pour le 6 novembre.

Entre temps, deux démarches furent faites, tant auprès du ministre du Commerce que du ministre des Finances pour les inviter à prendre l'affaire en main, en raison de son intérêt majeur.

Au même moment, une commission du Parlement, dissolue le 2 novembre, avait été constituée sur les changes, dénommée « Commission des changes », comme sanction de ses décrets, « à déposer sans retard une proposition de loi tendant à empêcher cette sorte de spéculation ».

En présence de ce mouvement d'opinion, le ministre des Finances a nommé une commission chargée d'étudier les possibilités et les modalités d'un marché à terme des changes.

La première réunion de cette commission a eu lieu rue de Rivoli, le 2 novembre. Les délégués ont décidé d'une enquête sur les conditions dans lesquelles se traitent, à l'étranger, les opérations de change à terme.

De ce fait, la conférence qui devait se tenir à la Chambre syndicale des agents de change, le 6 novembre, devient sans objet et le syndicat lui-même est dissout.

Le ministre des Finances a-t-il été bien inspiré en investissant la « commission » de cette affaire? On le saura bientôt.

VALEURS EN VEDETTE: LES CAOUTCHOUTIÈRES

Au milieu de l'indécision générale, un groupe d'achat, le mois dernier encore, nettement détaché de l'ensemble, et ses progrès ont été particulièrement sensibles; nous voulons parler du groupe des valeurs de caoutchouc, qui donne lieu, actuellement, à un courant d'affaires des plus actifs.

L'amélioration qui s'y manifeste et qui se poursuit depuis quelques mois, a son point de départ dans les perspectives qui se dessinent pour l'avenir de la production, une limitation volontaire de la production, qui, en fait, ne peut être que temporaire, et qui, en fait, ne peut être que temporaire.

C'est que, en effet, le marché de la matière, qui avait grandement souffert du fait de la guerre, s'est vu se réaliser les espoirs que l'on se faisait à l'époque à la fin des hostilités. La production mondiale a considérablement augmenté et les conditions économiques générales ont permis de reprendre les opérations de caoutchouc.

La production mondiale en 1910 avait été de 300.000 tonnes et le prix du caoutchouc s'élevait à 115 francs par tonne. En 1922, elle atteignait 1.100.000 tonnes et le prix s'élevait à 175 francs par tonne.

La situation est donc favorable et les cours ont tendance à se relever. Les valeurs de caoutchouc ont donc tendance à se relever et les cours ont tendance à se relever.

La grande majorité des plantations exploitées dans ce pays, la crise mondiale s'aggravant, en 1921, a été victime de l'absence de récolte, ce qui a entraîné une baisse des cours.

La situation, néanmoins, dans l'industrie britannique, a été particulièrement favorable et les cours ont tendance à se relever.

Sur les deux projets retenus pour l'examen, celui appelé projet Stevenson du nom du président de la commission qui l'a adopté, les données figurent en ces termes: « en prenant pour base normale la production de 1910, les producteurs auront le droit d'exporter 50 0/0 de cette quantité en payant le tarif minimum de cette quantité, soit un pourcentage de 100 % au-dessus de cette quantité, les droits sont augmentés respectivement de 1 à 4, de 4 à 6, de 6 à 10 jusqu'à 1 sh. par t. au-delà de la production normale ».

C'est donc sur l'augmentation des droits de droits à l'exportation que le projet Stevenson propose d'opérer. Il est intéressant à remarquer que le tarif minimum de la matière, cependant, si jusqu'à toutes les sociétés américaines ont accepté l'application de ces mesures, une opposition très nette s'est manifestée de la part des producteurs hollandais qui représentent avec les producteurs de caoutchouc système existant 30 0/0 de la production mondiale.

Il est évident que les sociétés hollandaises seront grandement favorisées par ces mesures, et l'industrie britannique sera grandement défavorisée.

Le projet Stevenson a été adopté par la commission et les sociétés américaines ont accepté l'application de ces mesures.

Le projet Stevenson a été adopté par la commission et les sociétés américaines ont accepté l'application de ces mesures.

Le projet Stevenson a été adopté par la commission et les sociétés américaines ont accepté l'application de ces mesures.

Le projet Stevenson a été adopté par la commission et les sociétés américaines ont accepté l'application de ces mesures.

COURS COMPARATIFS DE LA SEMAINE

Table with columns for 'AU PARQUET' and 'A TERME et en COMPTANT'. It lists various financial instruments and their prices for the week of November 5, 1922.

Titres: Echanges, dividendes, répartitions, etc...

Table listing various companies and their financial activities, including dividends and share exchanges.

MARCHÉS DE PROVINCE

Table showing market data for various provinces, including Lyon and other regional centers.

MARCHÉS ÉTRANGERS

Table showing market data for foreign markets, including New York and other international locations.

EN BANQUE

Table showing bank-related market data, including exchange rates and bank operations.

COURS DES CHANGES

Table showing current exchange rates for various international currencies.

Les valeurs indiquées en caractères gras sont celles qui ont varié le plus pendant la semaine.



Vous aussi quand on s'marie on achètera nos meubles chez Pérolat

LES PLUS BELLES OCCASIONS

en Chambres, Salons, Salles à Manger, Cabinets de Travail, Bronzes, Objets d'Art, VENDUS A TRÈS BAS PRIX.

Au Garde-Meubles PÉROLAT 44, rue de Douai, 44

EPILEPTIQUES

MAINTENANT VOUS GUÉRIREZ... N'oubliez pas d'adresser au Laboratoire du Sud...

ORAN ALGER TANGER & CASABLANCA par la BLAND LINE

Service rapide - Voie la plus confortable et comportant le plus court trajet maritime... ROYAL MAIL STEAM PACKET

12, B^{is} des Capucines, PARIS

LE JOUR EST VENU

d'habiller votre chauffeur AUX MARINS... Spécialité de VÊTEMENTS, GANTS, LUNETTES, CASQUETTES, etc.

GRAND PRIX BRUXELLES 1910

LE MEILLEUR, LE MOINS CHER DES ALIMENTS MÉLÉSÉS

PAÏL'MEL POUR CHEVAUX ET TOUT BÉTAIL... USINES A VAPEUR A TOURY (S^{ur} l'Orne)

Maladies de la Femme

LE RETOUR D'ÂGE... Toutes les femmes souffrantes qui se lamentent à l'époque du RETOUR D'ÂGE...

JOUVENCE de l'Abbé SOURY... N'ont pas osé dire que toute femme qui atteint l'âge de quarante ans...

ROSELIY... Poudre de Riz LIQUIDE... Fait disparaître Les RIDES

PETITES ANNONCES CLASSEES QUOTIDIENNES

TARIF: Demandes d'emploi, Leçons, 3 francs la ligne. - Toutes autres rubriques, 5 francs la ligne.

DEMANDES D'EMPLOI

Demandes d'emploi: D'homme de chambre, D'ouvrier, D'employé, etc.

OCCASIONS

Occasions: Divan, Capitalux, etc.

HYGIENE

Hygiène: Fonds de commerce, L'Hotel, etc.

VOITURES D'ENFANTS

Voitures d'enfants: Maman, Objets perdus, etc.

OFFRES D'EMPLOI

Offres d'emploi: Leçons, etc.

RENSEIGNEMENTS

Renseignements: Goron, etc.

LEÇONS D'AUTOMOBILES

Leçons d'automobiles: Ecole, etc.

HABILLEMENT

Habillement: Paletots, tricots de laine, etc.

PENSIONS DE FAMILLE

Pensions de famille: Pension de famille, etc.

LOCATIONS

Locations: Locations, etc.

LOCATIONS MEUBLÉES

Locations meublées: Locations meublées, etc.

PETITES ANNONCES CLASSEES

Petites annonces classées: Vos petites annonces classées, etc.

VENTE ET ACHAT DE PROPRIETES

Vente et achat de propriétés: Vente et achat de propriétés, etc.

MUSIQUE

Musique: Pianos, etc.

PARIS

Paris: Les petites annonces classées de l'Excelsior, etc.

BANLIEUE

Banlieue: Les petites annonces classées de l'Excelsior, etc.

STOCKS AMERICAINS

Stocks américains: Stocks américains, etc.

PALAIS DE LA NOUVEAUTE

Palais de la nouveauté: Entrées principales: 7, boulevard Barbès et 24, rue de Clignancourt

Mardi 7 Novembre A tous nos Rayons

- List of goods and prices: Ecossaise, Manteau, Casquin, etc.

Jusqu'au 10 NOVEMBRE inclus, Visitez LA CÉLÈBRE Exposition de l'AMEUBLEMENT

Les PETITES ANNONCES CLASSEES QUOTIDIENNES sont reçues:

Table with columns for PARIS, BANLIEUE, PROVINCE, and ÉTRANGER, listing various addresses and services.

SAMARITAINE advertisement for fur coats and accessories, including prices and descriptions.

ALIMENTATION ET VINS AU-DESSOUS DES COURS CHOCOLAT

Pathé - Baby

Le Cinéma Chez Soi



La dernière et merveilleuse création de PATHÉ est en vente dans tous les
Grands Magasins, Revendeurs d'appareils photographiques, etc...

L'Appareil complet prêt à fonctionner... 275 frs. — Films 5 et 6 frs.

Pour tous renseignements et l'adresse de notre
Agent le plus proche, demandez la brochure à :

PATHÉ-CINÉMA

SERVICE F

20 bis, Rue LAFAYETTE — PARIS

