

CORRESPONDANCE

Nous n'assumons jamais la responsabilité des options formulées par nos correspondants, mais nous déisons dans un esprit de toute équité - dans certaines limites nécessaires - une libre discussion.

LES ACTIONS
DU CRÉDIT FONCIER ÉGYPTE

Malgré la sympathie dont jouissent les obligations à l'ordre du Crédit Foncier, les actions de cette Société n'ont pas eu jusqu'ici en Egypte, un marché aussi important que celui de la Dairia, National Bank, Banque Agricole, Delta Light, Land Bank, etc. Les fluctuations de prix de cette excellente valeur ont toujours été subordonnées à la Bourse de Paris; jamais, comme pour les autres titres égyptiens, notre marché n'a pu faire preuve de quelque indépendance, et les transactions sont toujours été restreintes.

La raison de cette indépendance est qu'il y a peu d'actions en Egypte et que le gros public ne s'est jamais intéressé à cette valeur, ce qui est bien regrettable, car elle constitue un placement de première ordre.

Il est à espérer que la nouvelle émission de 200.000 actions et l'introduction officielle du titre sur les marchés de Londres, Alexandrie, le Caire, permettra un public de prendre position un peu tard, il est vrai, mais, encore à temps, pour n'avoir pas à le regretter; car au cours de Frs. 110 moins Frs. 375 non versés soit Frs. 435, les actions du Crédit Foncier Egyptien peuvent encore avoir avantage soumis la comparaison, soit comme prix de revient, valeur intrinsèque, valeur d'avenir, avec n'importe quelle valeur de notre cote officielle, de quelque importance qu'elle soit. Et à cette comparaison elles tiendraient le premier rang.

Voici quelques sont, d'après le dernier bilan et les nouvelles opérations financières conclues avec la Dairia, les réserves actuelles du Crédit Foncier Egyptien:

Réserve statutaire au 31

Octobre 1904.	L.E. 17,694,396
EXERCICE 1903-1904	" 6,255,233
Somme égale pour 1904	" 6,255,233
1905.	" 40,000,000

plus importants à attendre, ainsi que les perspectives de prospérité à venir, le prix de Frs. 595 pour les Actions, soit Frs. 575, rapportant dès l'année prochaine Frs. 17 ou 3 % au maximum, et le prix de Frs. 15,000 pour les parts, rapportant Frs. 450 ou 3 %, seraient des prix tout à fait normaux, puisque les meilleures titres Egyptiens, n'ayant pas les réserves entièrement ci-haut, se pourraient, à leur prix actuel, se capitaliser au taux de 3 %.

Il faut encore mettre en lignes de compte les conditions de constitution, de partage de bénéfices, etc., car le Crédit Foncier a été fondé heureusement à une époque où il était plus difficile qu'actuellement de trouver des Actionnaires, et partant, les priviléges et les droits de ses fondatrices se trouvent être beaucoup plus modestes que ceux qu'en ces temps d'emballement général, les promoteurs de quelques indépendances, et les transactions sont toujours été restreintes.

Alexandrie, le 19 Septembre 1905.
E. PASASIAN.

BULLETIN DE LA BOURSE
(Aujourd'hui à midi et demie)

Nous sommes, qui avait débuté très ferme, a peu par réaction sous le poids des réalisations. On clôture un peu plus faible qu'hier dans un calme à peu près complet.

Parmi les grosses valeurs, la Banque Nationale fléchit de 27 1/2 à 27 3/4, la Dairia de 23 1/4 à 28 1/8 et les Eaux du Caire de 1175 à 1170.

Le Delta Land fléchit également de 2 11/16 à 2 21/32, la Filatiro de 29/32 à 7/8 et l'ordinary Khedivial Mail de 24/9 à 24/3.

Trat, l'Investment et les Estates se maintiennent fermes aux cours antérieurs, ainsi que l'Agricole, les Markets et la Böhème.

Les Cotton Mills sont en reprise de 5/9 à 6 acheteurs.

Quant aux Sucreries, le cours fluctue entre 47 et 48.

MOUVEMENT MARITIME
DU PORT D'ALEXANDRIEARRIVÉES
19 septembre

Constantinople et Pirs ; 40 h., vap. ang. Prince Abbas, cap. Anderlich, ton. 551, à la Khedivial Mail.

Manchester et Malte ; 3 j. 1/2, vap. ang. Sailor Prince, cap. Jones, ton. 2030, à Grace & Sailor Newcastle ; 19 j., vap. ang. Grangewood, cap. Wattell, ton. 3193, à Tamvaco.

Mersina et Jaffa ; 1 j. 1/4, vap. ital. Singapore, cap. Cossorich, ton. 2432, à la Cie Florio Rubattino.

DÉPARTS
19 septembre

Port-Said et Chypre ; vap. ang. Milo, cap. Burnett.

Syrie et Odessa ; vap. russe Korniloff, cap. Copacich.

Syrie et Anvers ; vap. belge Adolf Deppe, cap. Backmann.

Constantinople ; vap. ang. Ruperra, cap. Bonally, sur lest.

Sulino ; vap. ang. Milton, cap. Ladda, sur lest.

EXPORT MANIFESTS.

For LIVERPOOL and MALTA, by the S.S. "Sati," sailed on the 13th September :

Ensemble : L.E. 5,303,351,465 soit par action P.T. 1,326. — Frs. 344. — enron, valeur réelle du capital liquide.

Quel est le montant des obligations en circulation ? D'après le bilan au 31 Octobre 1904 L.E. 8,181,195,229, plus : 100,000 obligations à Lots 3 % placées en 1905 et 260,000 obligations des 400,000 nouvelles Foncières d'Egypte émises à Paris en Juillet dernier après déduction

Pour MARSEILLE par le bateau fr. "Niger," parti le 15 septembre :

POUR MARSEILLE
Sté Le Khédive, 10 cais. cigarettes
G. Naggier, 6 balles senne
G. Brach & Co., 37 balles gomme

Z. C. Zyan, 389 pains zinc
Sucreries, 33 cais. sucre

Perdicidas, 27 fx 135 cages caisses

Divers, 18 colis divers

G. Frauger & Co., 31 balles coton

Mohr & Fenderl, 31 "

Carver Bros. & Co. Ltd, 30 "

F. C. Baines & Co., 62 "

E. Mallison & Co., 25 "

179 balles coton

POUR DUNKERQUE

G. Frauger & Co., 50 balles coton

J. Planta & Co., 25 "

75 balles coton

POUR LONDRES

C. G. Bolonachi, 93 barils cognac

Bonded Stores, 2 cais. huile

For HULL, by the S.S. "Lorenzo," sailed on the 15th September :

G. Frauger & Co., 150 bales cotton

Choreni, Benachi & Co., 50 "

F. C. Baines & Co., 100 "

J. Planta & Co., 180 "

R. O. Lindemann, 630 "

Mohr & Fenderl, 280 "

G. Riœcken, 90 "

1,480 balles cotton

Barker & Co., 583 tons cotton seed

J. Goar & Son, 296 tons cotton seed

Carver Bros. & Co. Ltd, 1,541 tons cotton seed

Kraft Zayat Cotton Co., 6,420 bags oil cake

Scriven Bros., 28 bags dry hide finishing

Pour BRINDISI et TRIESTE, par le bateau autr. "Cleopatra," partie le 16 septembre :

Peel & Co., 33 balles coton

G. Riœcken, 60 "

A. Hess & Co., 33 "

R. O. Lindemann, 93 "

G. Frauger & Co., 31 "

F. C. Baines & Co., 124 "

Mohr & Fenderl, 62 "

436 balles coton

Khedivial Mail, 38 cais. citrons, 81 cais. cédrats

G. Brach & Co., 20 balles gomme

E. Tschurundjan, 10 balles peaux

Dépot Biéra de Graz, 1,050 balles vides

Moh. Goudar, 42 cais. palmes

M. Mandelbaum, 25 "

F. G. Igloch, 62 "

M. Dachi, 45 "

P. M. Statira, 19 balles peaux

A. Drerup, 393 barils vides

C. F. Lautits, 41 cais. palmes

S. Levy, 131 cais. palmes

B. C. Mitzi, 5 balles peaux

G. Brach & Co., 42 balles peaux

L. Delacovias, 334 barils vides

A. Seeger, 6 barils et 3 cais. boyaux

A. Frick, 18 barils poison frais

L. Delacovias, 276 barils vides

A. Chemlins, 4 cais. cigarettes

Bonded Stores, 4 cais. cig. rettes

Divers, 14 colis divers

20 septembre 1905. — (11h.55 a.m.)

Cottons — Clôtures du marché du 19 sept. : Faible et en baisse pour les qualités Hautes.

Egypt. — Clôtures du marché du 19 sept. : Faible, Fully Fair, Good Fair, Fully Good Fair et Good. Sans changement.

HAUT-Egypte et PAYOURM

Futurs oct.-nov. 5.51

" jan.-fév. 5.59 (1 point de hausse)

Disponible : 5.52 (1 point de hausse)

LONDRES

Graines de coton — Solaires

HULL

Graines de coton — Peau d'affaire

LIVERPOOL

Graines de coton — Calmes

PARIS

Graines de coton — Fortes, sans affaire

STOCKS AND SHARES

Closing Prices, to-day at 1 p.m.

SHARON

Imperial Ottoman Bank

Nat. Bank of Egypt ...

do do New 27/2

National Bank of Greece ...

Bank Industrielle ...

Credit Foncier Egyptian 9500

Crédit Foncier Egyptian 9500

Lottery Bonds 316

Minet-el-Bassel 9.2

Minet-el-Bassel 9.2