

L'ensemble le plus remarquable de l'année 1904, c'est bien au point de vue économique qu'il est de la politique internationale, est le conflit russo-japonais.

Etien que les hostilités nient été localisées en Extrême-Orient, nous n'avons pas été en Europe sans en ressentir le contre-coup.

Paris, le 26 janvier, est un jour où l'on se félicite de voir le Japon, qui fut naguère un pays si pauvre, en ce qui concerne notre pays, dans la hausse rapide et très accentuée qu'il a connue depuis huit mois sur les valeurs de certaines de ses entreprises industrielles.

En fait, la spéculation seule fut atteinte; le grand public, confiant dans la force de la Russie, garda tranquillement ses titres en portefeuille et mit à profit la baisse pour acheter; le nombre des transactions journalières au comptant augmenta considérablement; de grosses sommes furent retirées des Caisses d'épargne et employées en achats de valeurs.

Enfin, les cours se sont raffermis rapidement. A partir de mars le mouvement de hausse a été presque ininterrompu.

Les résultats de l'année 1904 au point de vue de l'activité économique ne témoignent pas d'un progrès appréciable sur 1903 et 1904 et paraissent donc l'ensemble avoir été médiocres.

Dans les statistiques de commerce extérieur, pour les onze premiers mois on constate une notable diminution des chiffres relatifs à l'importation. La diminution porte sur les objets de consommation, mais aussi, dans une proportion plus forte, sur les matières premières à l'industrie; il y a eu un contre-mouvement le symptôme d'une dépression. A l'exportation, il y a eu une augmentation notable se répartissant entre tous les groupes de marchandises. Le mouvement des échanges se caractérise, en somme, par ce fait que l'écart entre les importations et les exportations, qui était de 425 millions en 1903 (11 mois), a considérablement diminué et n'est plus en 1904 (11 mois) que de 100 millions environ.

Nous avons eu entre thermomètre des affaires dans le trafic des charbons de fer. Les recettes brutes des réseaux français pour les cinquante premiers semaines de l'année ont été de 1904, supérieures seulement de 1 million à ce qu'elles avaient été en 1903; ce qui est vraiment fort peu sur un total qui dépasse 1 milliard 400 millions.

Les résultats de rendement des impôts donnent une impression analogue; il y a, par rapport à 1903, une moins-value de près de 5 millions.

Sur les fronts d'investissement, le timbre, l'impôt sur les valeurs mobilières et l'impôt sur les opérations de Bourse, il y a des variations au profit de la hausse, mais peu importantes. Les contributions indirectes donnent une plus-value de près de 25 millions, due presque exclusivement aux alcools. Pour les douanes, il y a une moins-value très notable, près de 75 millions.

Le Parlement s'est occupé en 1904, de deux questions très importantes au point de vue économique.

Le projet de rachat des chemins de fer par l'Etat a été en Chambre des députés un échec dont il faut se féliciter. Cependant, nous devons nous attendre à une nouvelle discussion. Le gouvernement a négocié la cession à l'Etat d'un certain nombre de lignes appartenant à l'Etat et à l'Orléans, et les conventions intervenues doivent être ratifiées par les Chambres. Le but de cette extension du réseau de l'Etat est de lui donner une gare dans Paris, et de lui réserver une part plus grande dans le trafic des régions qui l'avoisinent. Ainsi sera fait en plus grand l'essai d'exploitation par l'Etat; nous verrons bien si les prévisions optimistes des partisans du rachat se réaliseront.

La discussion de l'impôt sur le revenu, différée à long terme, a été commencée enfin, mais par un succès d'abord, que pour permettre au gouvernement de faire voter le budget et d'acquiescer de

seul fatigué de lutter, moi je haiterai encore; je ferai tout pour le sauver, fût-il le porteur dans mes bras jusqu'au bout du monde.

Le jeune homme regardait sa cousine en silence; jamais il ne l'avait tant admirée qu'en ce moment d'exaspération générale; jamais il n'avait été si fier de sa beauté, de ses traits de vaillance et d'amour renfermés dans cette grande âme.

— Dieu la sauvera, Thérèse, répondit-il avec une émotion contenue; votre dévouement mérita toutes les récompenses.

— Oh! n'aites pas décorer de telles expressions une chose aussi naturelle.

— N'ai-je point entendu dire, dit Raymond, que votre vieux docteur Céran est parti pour Canée?

— En effet. Cependant, il faut pour Fernand des consultations régulières; nous avons pensé au docteur de Vaulbrun.

— Il semble tout à coup à Thérèse, mais beaucoup de personnes font son éloge.

— Avec raison, ajouta le jeune fils; il est plein de talent, courageux, consciencieux, chrétien. Les médecins et même les hommes de caractère sont assez rares. Je tiens tout à coup à Thérèse, que Raymond la regardait d'un air siogulier; elle rougit profondément sans savoir pourquoi; se mit à cueillir une nouvelle touffe de fleurs, et dit à son cousin:

— Allons retrouver Fernand.

— Pour prendre congé d'elle, fit le jeune homme; je regrette de ne pouvoir m'arrêter plus longtemps; j'ai là-bas un important rendez-vous d'affaires.

— Vous sachiez préoccupé, remarqua Mlle Aulnoy, ce coïncidant un changement indéfinissable dans la physionomie de son cousin.

— Vous m'attendiez, Thérèse?

— Vous attendez toujours lui. Les beaux camarés!

Pour la Sainte-Vierge de Fernand, répondit le jeune homme, déposant ses purs fleurs sur les genoux de la petite infirme.

— Qu'avez-vous été bon, cousin Raymond? Merci! merci! s'écria la fillette comme un extase.

Mlle Edmée accourut à son tour; elle échangea quelques paroles aimables avec le visiteur et vint s'asseoir près du fauteuil, son éternel crochot entre les doigts.

— Voulez-vous m'aider à cueillir des primevères? dit le jeune fils à son cousin. Cela complètera le bouquet.

Il s'éloignait de quelques pas et se penchait sur les corbeilles fleuries.

— Je le trouve un peu moins pâle aujourd'hui, dit tout bas Raymond; ce traitement produira peut-être, à la longue, un effet salutaire.

Pour toute réponse, Mlle Aulnoy secoua la tête en soupirant, et un pli d'émoussure se creusa au coin de sa lèvre.

— Allons, Thérèse, reprit-il affectueux-ment, ne vous affligez pas, ne perdez point courage.

— Pardre conragel dit-elle, redressant avec fierté sa lèvre rouillée; ah! vous ne me connaissez pas. Quand la pauvre enfant

En l'absence de toute nouvelle importante de Mandchourie, tous les journaux consacrent de longues colonnes à la flotte du Pacifique; car c'est ainsi qu'on désigne la flotte commandée par l'amiral Rodjestvenski.

Les Amiraux russes vont de prendre, dit-on, la résolution de renforcer à tout prix cette flotte pour lui permettre d'attaquer avec quelques chances de succès les escadres du Japon.

Le *Siviet* de Saint-Petersbourg, qui a annoncé hier l'envoi de Cronstadt à Libou Djingour et de mémoires, annonce aujourd'hui que l'escadre Botovski franchit sans difficulté le canal de Suez, et sera dans quatre jours en face de Djibouti ou d'Aden, ou elle pourra, comme elle le fait à Port-Said, prendre quelques vivres. Cette escadre se compose de sept navires de ligne, deux cuirassés, deux croiseurs, deux torpilleurs et deux sous-marins.

Les grèves du Nord, provoquées par l'application de la loi sur la réduction de la durée de la journée de travail, ont arrêté quelques semaines la production d'une partie des industries textiles. Le but des ouvriers était d'obtenir la réduction des années salaires, accordés en principe dans la plupart des établissements, que d'imposer la généralisation du contrat collectif et son extension à l'ensemble des usines. Sous ce dernier rapport, le mouvement gréviste a abouti à un échec auquel, d'ailleurs, on devait s'attendre.

En fait, les Syndicats ouvriers intéressés sont peu puissants (ils ne groupaient même pas la moitié des ouvriers) et n'ont pas encore réussi à se dégager du joug de la politique et à se préoccuper exclusivement de la défense des intérêts professionnels. D'ailleurs, la pratique du contrat collectif se heurte dans les industries textiles à de grandes difficultés, en raison de l'extrême diversité des industries engagées.

Si maintenant nous jetons un regard au dehors, nous constatons que l'Aspétrore arrive pas à se déprendre des difficultés financières que lui a léguées la guerre Transvaal. Les contribuables réclament la diminution de l'impôt; tandis que les possesseurs de Concessions demandent que le dépréciation de leurs titres soit équilibrée par la reprise d'un amortissement régulier. Le chancelier de l'Échiquier ne peut donner satisfaction à une ou à l'autre, en raison de l'échec des recettes budgétaires et de l'augmentation constante des dépenses.

En Allemagne, l'organisation industrielle sous forme de cartels se développe et permet aux industriels et commerçants de contourner la lente coopération des marchés étrangers, à force de patiences, de sans pratique et aussi de force de marché. Le gouvernement de Berlin n'est pas encore parvenu à faire aboutir complètement les négociations relatives au renouvellement des traités de commerce.

Aux États-Unis, les deux faits les plus marquants en point de vue économique ont été la solution définitive de la question de canal de Panama et l'Exposition de Saint-Louis. On a pu constater que les industries françaises étaient représentées.

Nous ne pouvons en quelques lignes apprécier la situation des deux pays belligérères; nous rappellerons seulement que le Japon a cessé d'être aux prises avec des difficultés financières et n'a trouvé à emprunter qu'à un taux très élevé et à des conditions très dures, puisqu'il a été obligé de donner en gage le produit de son domaine. Les États-Unis n'ont pas moins, mais avec crédit, été bien meilleur.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

En l'absence de toute nouvelle importante de Mandchourie, tous les journaux consacrent de longues colonnes à la flotte du Pacifique; car c'est ainsi qu'on désigne la flotte commandée par l'amiral Rodjestvenski.

Les Amiraux russes vont de prendre, dit-on, la résolution de renforcer à tout prix cette flotte pour lui permettre d'attaquer avec quelques chances de succès les escadres du Japon.

Le *Siviet* de Saint-Petersbourg, qui a annoncé hier l'envoi de Cronstadt à Libou Djingour et de mémoires, annonce aujourd'hui que l'escadre Botovski franchit sans difficulté le canal de Suez, et sera dans quatre jours en face de Djibouti ou d'Aden, ou elle pourra, comme elle le fait à Port-Said, prendre quelques vivres. Cette escadre se compose de sept navires de ligne, deux cuirassés, deux croiseurs, deux torpilleurs et deux sous-marins.

Les grèves du Nord, provoquées par l'application de la loi sur la réduction de la durée de la journée de travail, ont arrêté quelques semaines la production d'une partie des industries textiles. Le but des ouvriers était d'obtenir la réduction des années salaires, accordés en principe dans la plupart des établissements, que d'imposer la généralisation du contrat collectif et son extension à l'ensemble des usines. Sous ce dernier rapport, le mouvement gréviste a abouti à un échec auquel, d'ailleurs, on devait s'attendre.

En fait, les Syndicats ouvriers intéressés sont peu puissants (ils ne groupaient même pas la moitié des ouvriers) et n'ont pas encore réussi à se dégager du joug de la politique et à se préoccuper exclusivement de la défense des intérêts professionnels. D'ailleurs, la pratique du contrat collectif se heurte dans les industries textiles à de grandes difficultés, en raison de l'extrême diversité des industries engagées.

Si maintenant nous jetons un regard au dehors, nous constatons que l'Aspétrore arrive pas à se déprendre des difficultés financières que lui a léguées la guerre Transvaal. Les contribuables réclament la diminution de l'impôt; tandis que les possesseurs de Concessions demandent que le dépréciation de leurs titres soit équilibrée par la reprise d'un amortissement régulier. Le chancelier de l'Échiquier ne peut donner satisfaction à une ou à l'autre, en raison de l'échec des recettes budgétaires et de l'augmentation constante des dépenses.

En Allemagne, l'organisation industrielle sous forme de cartels se développe et permet aux industriels et commerçants de contourner la lente coopération des marchés étrangers, à force de patiences, de sans pratique et aussi de force de marché. Le gouvernement de Berlin n'est pas encore parvenu à faire aboutir complètement les négociations relatives au renouvellement des traités de commerce.

Aux États-Unis, les deux faits les plus marquants en point de vue économique ont été la solution définitive de la question de canal de Panama et l'Exposition de Saint-Louis. On a pu constater que les industries françaises étaient représentées.

Nous ne pouvons en quelques lignes apprécier la situation des deux pays belligérères; nous rappellerons seulement que le Japon a cessé d'être aux prises avec des difficultés financières et n'a trouvé à emprunter qu'à un taux très élevé et à des conditions très dures, puisqu'il a été obligé de donner en gage le produit de son domaine. Les États-Unis n'ont pas moins, mais avec crédit, été bien meilleur.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

En l'absence de toute nouvelle importante de Mandchourie, tous les journaux consacrent de longues colonnes à la flotte du Pacifique; car c'est ainsi qu'on désigne la flotte commandée par l'amiral Rodjestvenski.

Les Amiraux russes vont de prendre, dit-on, la résolution de renforcer à tout prix cette flotte pour lui permettre d'attaquer avec quelques chances de succès les escadres du Japon.

Le *Siviet* de Saint-Petersbourg, qui a annoncé hier l'envoi de Cronstadt à Libou Djingour et de mémoires, annonce aujourd'hui que l'escadre Botovski franchit sans difficulté le canal de Suez, et sera dans quatre jours en face de Djibouti ou d'Aden, ou elle pourra, comme elle le fait à Port-Said, prendre quelques vivres. Cette escadre se compose de sept navires de ligne, deux cuirassés, deux croiseurs, deux torpilleurs et deux sous-marins.

Les grèves du Nord, provoquées par l'application de la loi sur la réduction de la durée de la journée de travail, ont arrêté quelques semaines la production d'une partie des industries textiles. Le but des ouvriers était d'obtenir la réduction des années salaires, accordés en principe dans la plupart des établissements, que d'imposer la généralisation du contrat collectif et son extension à l'ensemble des usines. Sous ce dernier rapport, le mouvement gréviste a abouti à un échec auquel, d'ailleurs, on devait s'attendre.

En fait, les Syndicats ouvriers intéressés sont peu puissants (ils ne groupaient même pas la moitié des ouvriers) et n'ont pas encore réussi à se dégager du joug de la politique et à se préoccuper exclusivement de la défense des intérêts professionnels. D'ailleurs, la pratique du contrat collectif se heurte dans les industries textiles à de grandes difficultés, en raison de l'extrême diversité des industries engagées.

Si maintenant nous jetons un regard au dehors, nous constatons que l'Aspétrore arrive pas à se déprendre des difficultés financières que lui a léguées la guerre Transvaal. Les contribuables réclament la diminution de l'impôt; tandis que les possesseurs de Concessions demandent que le dépréciation de leurs titres soit équilibrée par la reprise d'un amortissement régulier. Le chancelier de l'Échiquier ne peut donner satisfaction à une ou à l'autre, en raison de l'échec des recettes budgétaires et de l'augmentation constante des dépenses.

En Allemagne, l'organisation industrielle sous forme de cartels se développe et permet aux industriels et commerçants de contourner la lente coopération des marchés étrangers, à force de patiences, de sans pratique et aussi de force de marché. Le gouvernement de Berlin n'est pas encore parvenu à faire aboutir complètement les négociations relatives au renouvellement des traités de commerce.

Aux États-Unis, les deux faits les plus marquants en point de vue économique ont été la solution définitive de la question de canal de Panama et l'Exposition de Saint-Louis. On a pu constater que les industries françaises étaient représentées.

Nous ne pouvons en quelques lignes apprécier la situation des deux pays belligérères; nous rappellerons seulement que le Japon a cessé d'être aux prises avec des difficultés financières et n'a trouvé à emprunter qu'à un taux très élevé et à des conditions très dures, puisqu'il a été obligé de donner en gage le produit de son domaine. Les États-Unis n'ont pas moins, mais avec crédit, été bien meilleur.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée a obtenu une si haute distinction de l'armée russe.

Le Mikado a fait la réponse suivante: Je suis très reconnaissant à Votre Majesté de l'admiration que lui a inspirée la prise de Port-Arthur, et c'est avec un grand plaisir que j'ai vu que votre armée