

Synthèse mensuelle : JANVIER 2014



CE QUI A FAIT BOUGER LES MARCHÉS

Les marchés émergents ont bondi au premier plan en janvier avec l'indice de pressions inflationnistes et des bouleversements politiques dans certains pays menant à des fluctuations des devises et des marchés de titres à revenu fixe. Une forte spéculation pour les actifs refuges a permis aux obligations État américaines de se reprendre, contrairement au recul continu des rendements demandé par la sagesse conventionnelle, étant donné la nouvelle réduction d'achats d'actifs de la Réserve fédérale. La faible croissance de l'emploi aux États-Unis et au Canada a surpris les investisseurs et a donné le ton à la négociation au début du mois de janvier, les données économiques inégales du monde entier au cours du mois pesant sur l'opinion.

La dévaluation de la monnaie en Argentine, la forte baisse par rapport au dollar en Turquie et en Afrique du Sud, et les troubles politiques en Thaïlande et en Ukraine ont érodé la confiance des investisseurs dans les marchés émergents (ME) et ont soulevé des craintes de risques de contagion. Les données économiques sur la Chine ont montré une légère contraction dans le secteur manufacturier, tandis que la croissance du PIB a chuté

en dessous du niveau de 8,0 % (7,7 %), ce qui a encore ajouté au sentiment négatif quant aux ME. Alors que les rendements obligataires dans les pays émergents ont d'abord augmenté au printemps 2013 en réaction au plan de la Réserve fédérale de réduction d'achats d'actifs, qui était considéré comme la cause du dollar haussier, les inquiétudes actuelles sont fondées sur une confluence de facteurs qui incluent le ralentissement de la croissance des ME, l'élargissement des déficits des comptes courants, et dans certains cas, l'incertitude politique.

Le S&P/TSX et le S&P 500 ont généré un rendement total de 0,8 % et -3,5 % respectivement pendant le mois de janvier. Le secteur des soins de santé canadien a bondi de 18,2 % en janvier, et les matériaux (9,3 %) et la technologie (6,6 %) ont également affiché de bons résultats. Le secteur financier S&P/TSX a connu la plus forte baisse en janvier, perdant 3,0 %. Aux États-Unis, la plus forte hausse du secteur a été le secteur des services (3,0 %), tandis que la plus forte baisse s'est produite avec le secteur de l'énergie (-6,3 %).

A l'étranger, les indices ont également diminué en janvier. Le Hang Seng et le Nikkei ont respectivement diminué de 5,5 % et 8,4 %. Pendant ce temps, le FTSE a baissé de 3,5 % tandis que le DAX a diminué de 2,6 %.

Tous les indices et toutes les données sont indiqués en devise locale en date du 31 décembre 2014 (à moins d'indications contraires). Voir la page 10 pour la section Communications importantes.



RBC Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

CE QUI A FAIT BOUGER LES MARCHÉS

Suite de la page 1

DÉVELOPPEMENTS SPÉCIFIQUES AUX MARCHÉS

Dollarama (TSX : DOL; 84,00 \$) a ralenti les ventes du T4 en raison des conditions météorologiques extrêmes; toutefois, DOL reste le détaillant canadien préféré de RBC MC sur la base des indicateurs de performance de pointe et une croissance des bénéfices supérieure à la moyenne. RBC MC a maintenu sa cote de surperformance et son prix cible de 99 \$ sur DOL.

Bombardier (TSX : BBD.B; 4,02 \$) a annoncé en janvier qu'il allait licencier 1700 employés de sa division Aerospace dans le but de préserver la trésorerie. Les licenciements sont le résultat de retards plus longs que prévus dans le développement de la série C ainsi que des conditions de marché difficiles. RBC MC croit que ces événements pourraient avoir une conséquence négative sur BBD.B et a maintenu son évaluation de la performance du secteur à un prix cible de 4 \$.

Banque de Montréal (TSX : BMO; 68,06 \$) a annoncé qu'elle allait acquérir le gestionnaire d'actifs au Royaume-Uni, F&C. RBC MC a eu une réaction mitigée devant l'opération étant donné que F&C a une base d'actifs en baisse. Toutefois, si BMO est en mesure de réaliser les synergies de revenus et si la récente dynamique des flux de fonds à F&C continue de s'améliorer, RBC MC croit que cette acquisition pourrait fournir une croissance supplémentaire des bénéfices pour BMO en 2015 et au-delà. RBC MC a maintenu sa cote de surperformance et son prix cible de 76 \$.

Goldcorp (NYSE : GG; 24,89 \$US) annoncé sa candidature pour Osisko (TSX : OSK; 6,68 \$), une opération que RBC MC pense devoir être relative sur la plupart des mesures financières. RBC MC est resté prudent sur l'exécution opérationnelle étant donné que GG envisage de mettre trois nouvelles mines en exploitation au cours des deux prochaines années, tout en essayant simultanément d'intégrer OSK, ce qui devrait faire fonctionner

CALCUL EN MASSE

Indices boursiers*	Mois	Cumul annuel*
Indice composite TR S&P/TSX	0,8 %	0,8 %
Moyenne industrielle du Dow Jones TR	-5,2 %	-5,2 %
Indice S&P 500 TR	-3,5 %	-3,5 %
Indice composite NASDAQ TR	-1,7 %	-1,7 %
MSCI EAFE TR (USD)	-4,0 %	-4,0 %
Indice mondial MSCI TR (USD)	-3,7 %	-3,7 %

Performance du secteur S&P/TSX*	Mois	Cumul annuel*
Finances S&P/TSX TR	-3,0 %	-3,0 %
Énergie S&P/TSX TR	0,0 %	0,0 %
Matériaux S&P/TSX TR	9,3 %	9,3 %
Industriels S&P/TSX TR	-0,9 %	-0,9 %
Consommation discrétionnaire S&P/TSX TR	-0,3 %	-0,3 %
Services de télécommunication S&P/TSX TR	1,8 %	1,8 %
Technologie de l'information S&P/TSX TR	6,6 %	6,6 %
Biens de consommation de base S&P/TSX TR	1,7 %	1,7 %
Services publics S&P/TSX TR	3,8 %	3,8 %
Soins de santé S&P/TSX TR	18,2 %	18,2 %

* Tous les rendements sont calculés sur une base de rendement global sauf mention contraire. Source : Bloomberg

l'opération. RBC a maintenu sa note de Surperformance et a augmenté son prix cible de 30 à 31 \$ américains.

Metro (TSX : MRU; 64,01 \$) a légèrement modifié sa position concurrentielle et noté des améliorations à la ligne supérieure. La direction a adopté une approche mesurée pour optimiser son bilan avec un engagement de rachat d'actions ordinaires, une croissance des dividendes et une potentielle fusion dans la nourriture et les prescriptions. RBC MC a maintenu sa notation de Surperformance et le prix cible sur MRU à 74 \$.

Devises (en dollars canadiens)	Change	Mois	Cumul annuel*
Dollar américain	1,1128	4,8 %	4,8 %
Euro	1,5009	2,8 %	2,8 %
Livre sterling	1,8295	4,0 %	4,0 %
Yen japonais (100)	0,0109	8,1 %	8,1 %

Marchandises (USD)	Cours au comptant	Mois	Cumul annuel*
Pétrole brut (WTI par baril)	\$97,49	-0,9 %	-0,9 %
Gaz naturel (par million btu)	\$4,94	16,9 %	16,9 %
Or (par once)	\$1 244,55	3,2 %	3,2 %
Argent (par once)	\$19,18	-1,5 %	-1,5 %
Cuivre (par livre)	\$3,22	-3,8 %	-3,8 %
Nickel (par livre)	\$6,32	0,7 %	0,7 %
Aluminium (par livre)	\$0,75	-5,2 %	-5,2 %
Zinc (par livre)	\$0,89	-4,0 %	-4,0 %

Open Text (NYSE : OTEX; 98,90 \$) est allé au-delà des attentes de la plupart des investisseurs, offrant un deuxième trimestre sain et demandant des synergies sur l'acquisition de GXs plus rapides que prévues. Les investisseurs semblent être de plus en plus à l'aise avec la capacité de gestion à équilibrer des acquisitions rentables, l'expansion de la marge et la croissance organique. RBC MC a renouvelé sa notation de surperformance et l'augmentation de son prix cible de 110 à 120 \$ américains.

DÉVELOPPEMENTS SPÉCIFIQUES AUX TITRES À REVENU FIXE

La faible croissance de l'emploi aux États-Unis a surpris les investisseurs et a donné le ton pour le commerce en janvier, alors que les rendements ont chuté. Alors que la croissance de la masse salariale non agricole était inférieure à l'estimation de consensus, une baisse du taux de chômage grâce au taux de participation du marché du travail le plus faible en 25 ans a souligné le caractère difficile du marché de l'emploi. La réduction d'achats d'actifs de la Fed longtemps attendue a commencé en janvier avec l'exécution d'une réduction de 10 milliards annoncée précédemment. Lors de sa réunion fixant sa politique en janvier, la Banque centrale a décidé de réduire ses achats mensuels de 65 milliards de dollars américains, avec l'annonce d'une réduction supplémentaire de 10 milliards de dollars d'achats. La Banque centrale a également réitéré son engagement de sa politique d'intérêt à taux zéro (ZIRP), qui devrait rester en place bien après l'époque où le chômage tombera en dessous de 6,5 %.

La Banque du Canada a constitué l'intérêt principal pour les investisseurs nationaux après que le gouverneur Stephen Poloz ait fait des commentaires qui ont pesé sur le dollar canadien. La Banque du Canada a maintenu son taux d'intérêt de référence inchangé, mais a déclaré que le dollar canadien « reste forte et continuera à poser des problèmes de compétitivité pour les exportations des produits transformés canadiens ». Le huard, qui avait déjà été déprécié de plus de 8 % depuis octobre lorsque le gouverneur Poloz avait supprimé la tendance au resserrement de la Banque centrale, a chuté en dessous de 0,90 dollar américain, les investisseurs ayant commencé à se positionner pour une baisse des taux potentiel. La Banque centrale porte

clairement son attention sur les risques déflationnistes, qui pourraient être justifiés, étant donné que l'indice de référence a reculé de 0,4 % sur une base mensuelle et augmenté d'un maigre 1,3 % sur une base annuelle, selon les dernières données mensuelles.

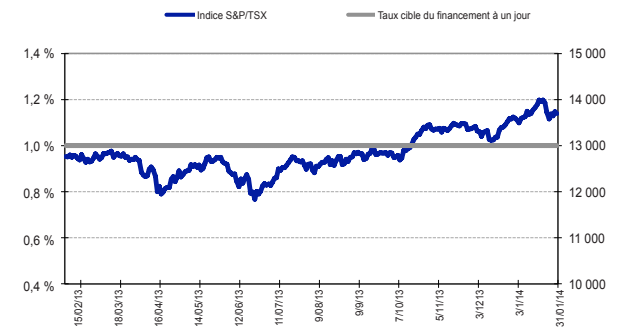
DÉVELOPPEMENTS DANS LE MONDE

L'évolution des marchés émergents en janvier a éclipsé un regain significatif de l'activité au Royaume-Uni et en Europe.

Mario Draghi, le président de la Banque centrale européenne (BCE) semblait ouvrir la voie à un nouveau cycle de politique monétaire accommodante. C'est en partisan du compromis, que M. Draghi a dit la BCE « a fortement souligné qu'elle restera accommodante pour aussi longtemps que nécessaire » et qu'elle agira « si nécessaire ». Le marché obligataire de la zone euro a très bien commencé l'année avec les taux allemands sur 10 ans atteignant 27 points de base, alors que les investisseurs ont commencé à s'inquiéter à propos de la dette des marchés émergents ainsi que des perspectives de croissance chinoise. Il est intéressant de noter la reprise de la zone euro a été généralisée, les rendements des obligations italiennes et espagnoles à 10 ans ont respectivement atteint 23 et 43 points de base. Le Portugal a réussi à émettre des obligations de référence à 10 ans, qui ont été bien accueillies à la fois par les investisseurs nationaux et internationaux.

L'attention au Royaume-Uni s'est portée autour de l'utilisation de la Bank of England d'un seuil de taux de chômage de 7 %, qu'elle considérait comme « un guide pour l'avenir ». Le gouverneur Carney de la Banque d'Angleterre a précisé sa position au cours d'un discours à Davos, quand il a mis en évidence que le seuil était

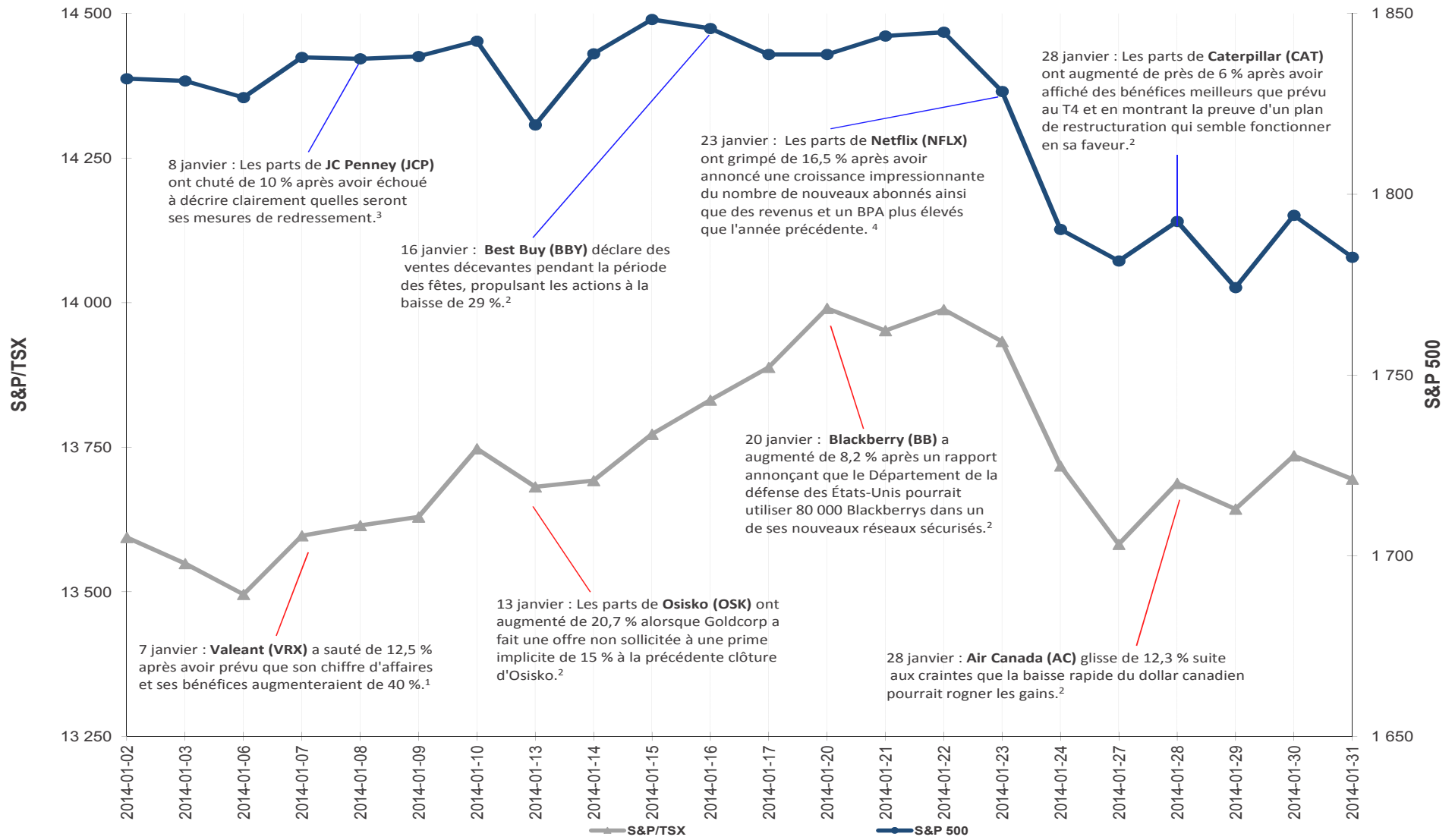
Indice S&P/TSX – Taux cible du financement à un jour, 12 derniers mois



Source : Bloomberg

une condition nécessaire mais pas suffisante pour inverser la politique actuelle de faible taux d'intérêt à court terme et d'assouplissement quantitatif. Une hausse des taux au Royaume-Uni ne se profile pas à l'horizon dans un avenir prévisible selon différents responsables de la Banque centrale, avec une croissance reposant sur un sol fragile et une inflation ayant reculé de 2 % pour la première fois en 5 ans.

FAITS SAILLANTS CONCERNANT LES BOURSES NORD-AMÉRICAINES – JANVIER 2014

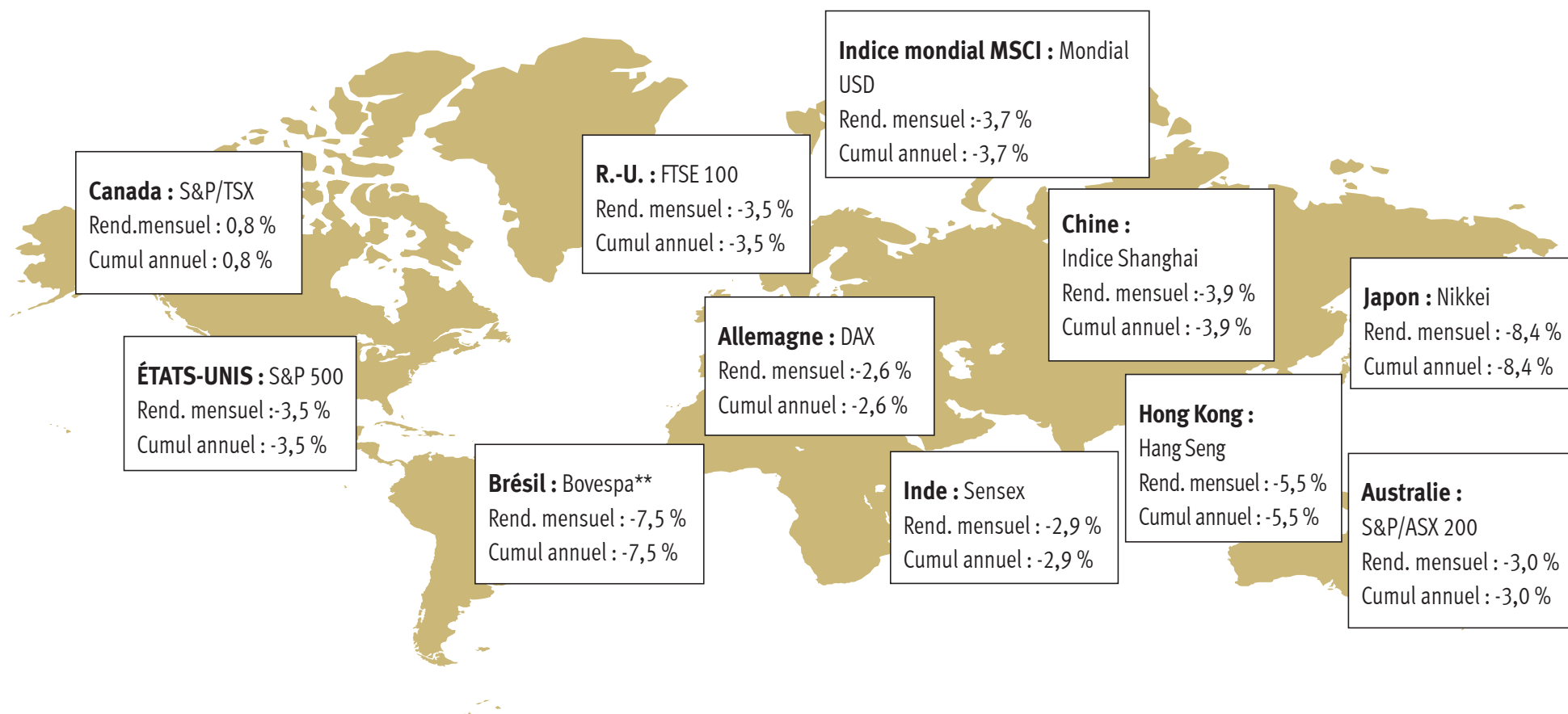


¹Wall Street Journal ²Globe and Mail ³Reuters ⁴Financial Post

Source : Bloomberg

MARCHÉS MONDIAUX – JANVIER 2014

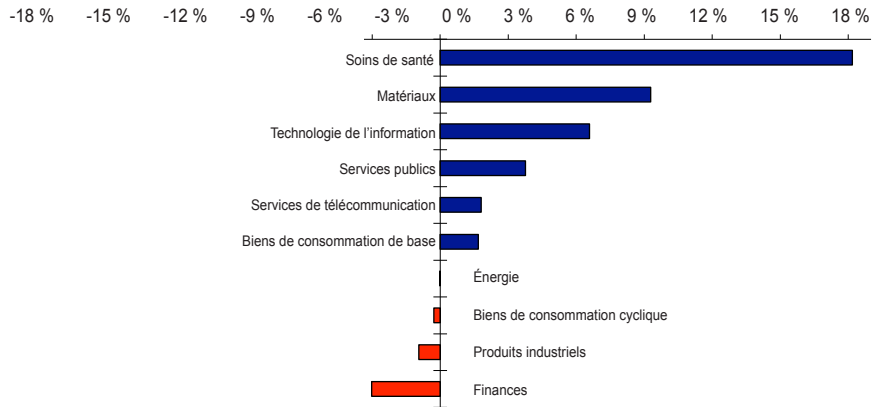
Les indices mondiaux étaient nettement plus faibles en janvier, à l'exception du S&P/TSX du Canada, qui a subi une légère augmentation de 0,8 %. L'indice MSCI World a diminué de 3,7 % en janvier.



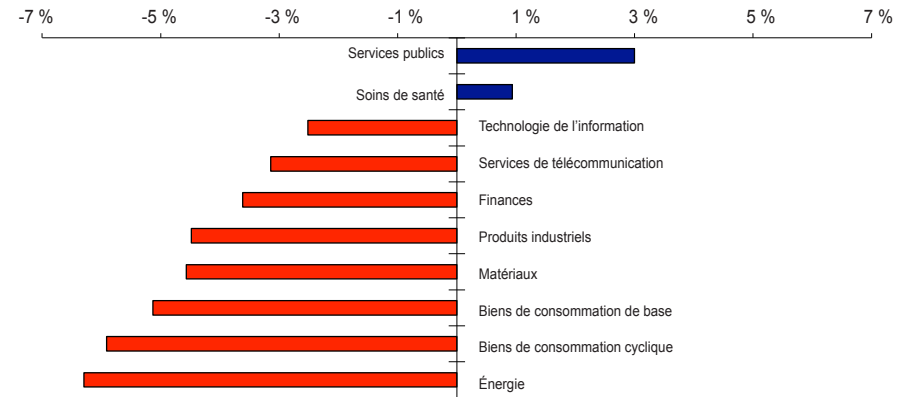
Tous les rendements sont calculés sur une base de rendement global sauf mention contraire
Tous les rendements sont calculés en devise locale excepté pour l'indice mondial MSCI
** Ces indices sont calculés sur la base du rendement lié au cours
Source : Bloomberg

ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES ACTIONS – JANVIER 2014

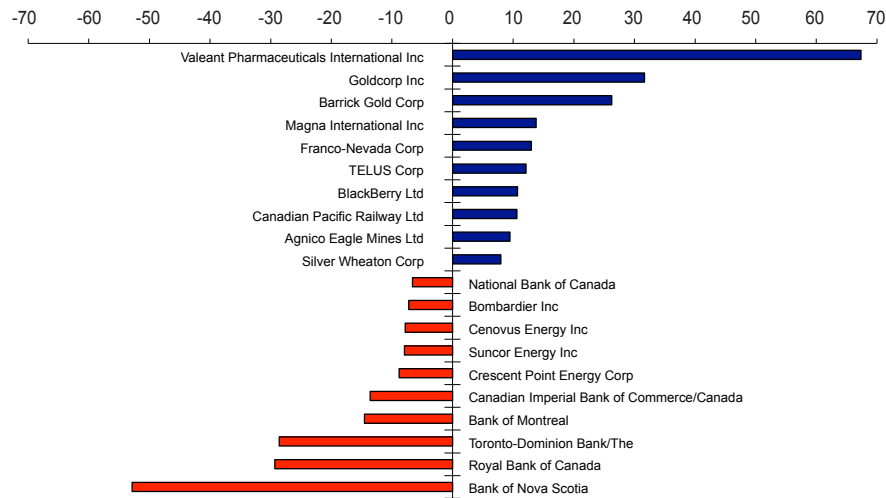
Variation de l'indice composite S&P/TSX par secteur



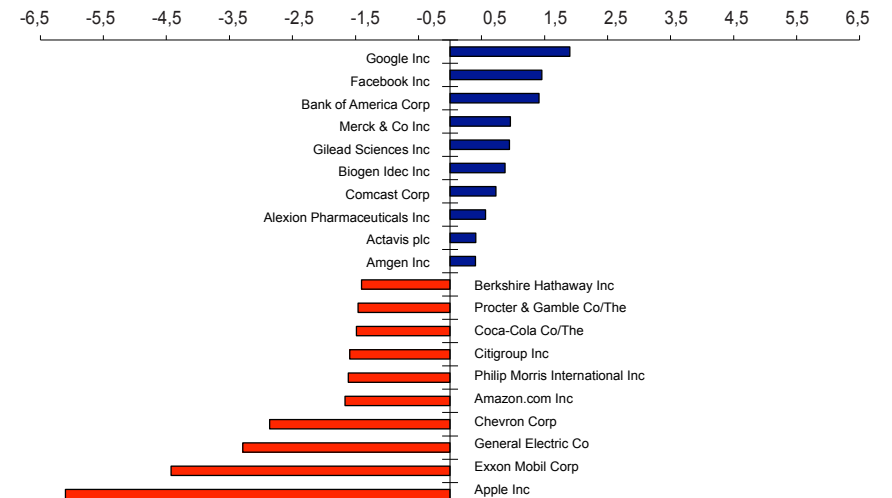
Variation de l'indice S&P 500 par secteur



10 premiers contributeurs au rendement/10 déclins les plus prononcés du S&P/TSX selon les points d'indice



10 premiers contributeurs au rendement/10 déclins les plus prononcés du S&P 500 selon les points d'indice



DONNÉES ÉCONOMIQUES CANADIENNES ET AMÉRICAINES – JANVIER 2014

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs	Chiffres réels c. Prévision générale	Chiffres réels c. Chiffres antérieurs
31/01/2014	Produit intérieur brut (mensuel glissant, AD)	nov	0,20 %	0,20 %	0,30 %	-----	▼
31/01/2014	Produit intérieur brut (annuel glissant, AD)	nov	2,60 %	2,60 %	2,70 %	-----	▼
22/01/2014	Taux de la Banque du Canada	22 janv.	1,00 %	1,00 %	1,00 %	-----	-----
	Marché du travail						
10/01/2014	Changement net dans l'emploi (000, AD)	Déc	14,1	-45,9	25,1	▼	▼
10/01/2014	Taux de participation (AD)	Déc	66,40 %	66,40 %	66,40 %	-----	-----
10/01/2014	Taux de chômage (AD)	Déc	6,90 %	7,20 %	6,90 %	▲	▲
	Marché du logement						
09/01/2014	Mises en chantier (000, DAD)	Déc	190,0	189,7	195,6	▼	▼
09/01/2014	Indice des prix des logements neufs (annuel glissant)	nov	--	1,40 %	1,50 %	SO	▼
15/01/2014	Ventes de maisons existantes (mensuel glissant)	Déc	--	-1,80 %	-0,10 %	SO	▼
14/01/2014	Teranet/National Bank HPI (mensuel glissant)	Déc	--	0,10 %	-0,10 %	SO	▲
	Consommateur et fabrication						
23/01/2014	Ventes de détail (mensuel glissant, AD)	nov	0,20 %	0,60 %	-0,10 %	▲	▲
23/01/2014	Ventes au détail moins ventes automobiles (mois glissant, AD)	nov	0,30 %	0,40 %	0,50 %	▲	▼
21/01/2014	Ventes à la fabrication (mensuel glissant, AD)	nov	0,30 %	1,00 %	0,70 %	▲	▲
	Opérations						
07/01/2014	Commerce de marchandises (milliard, AD)	nov	-0,10	-0,94	0,07	▼	▼
	Prix						
24/01/2014	Indice des prix à la consommation (mensuel glissant)	Déc	-0,20 %	-0,20 %	0,00 %	-----	▼
24/01/2014	Indice des prix à la consommation (annuel glissant)	Déc	1,30 %	1,20 %	0,90 %	▼	▲
24/01/2014	IPC de base Banque du Canada (mensuel glissant)	Déc	-0,40 %	-0,40 %	-0,10 %	-----	▼
24/01/2014	IPC de base Banque du Canada (annuel glissant)	Déc	1,30 %	1,30 %	1,10 %	-----	▲
06/01/2014	Prix produits industriels (mensuel glissant)	nov	-0,20 %	0,10 %	-0,30 %	▲	▲
06/01/2014	Indice des prix des matières premières (mensuel glissant)	nov	-1,80 %	-4,10 %	-2,30 %	▼	▼

DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 6

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs	Chiffres réels c. Prévision générale	Chiffres réels c. Chiffres antérieurs
	Autres indicateurs						
21/01/2014	Ventes en gros (mensuel glissant, AD)	nov	0,30 %	0,00 %	1,20 %	▼	▼
07/01/2014	Indice Ivey des gestionnaires en approvisionnement (AD)	Déc	54,5	46,3	53,7	▼	▼
09/01/2014	Permis de construction (mensuel glissant, AD)	nov	-2,70 %	-6,70 %	8,00 %	▼	▼
Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs	Chiffres réels c. Prévision générale	Chiffres réels c. Chiffres antérieurs
30/01/2014	PIB (trimestre glissant, DAD)	4T A	3,20 %	3,20 %	4,10 %	-----	▼
30/01/2014	Indice des prix du PIB (trimestre glissant, DAD)	4T A	1,20 %	1,30 %	2,00 %	▲	▼
30/01/2014	DPC de base (trimestre glissant, DAD)	4T A	1,10 %	1,10 %	1,40 %	-----	▼
29/01/2014	Taux cible des fonds fédéraux	29 janv.	0,25 %	0,25 %	0,25 %	-----	-----
	Marché du travail						
10/01/2014	Changement dans les emplois non agricoles (000, AD)	Déc	197,0	74,0	241,0	▼	▼
10/01/2014	Taux de chômage (AD)	Déc	7,00 %	6,70 %	7,00 %	▼	▼
	Marché du logement						
17/01/2014	Permis de construction (000, AD)	Déc	1014,0	986,0	1017,0	▼	▼
17/01/2014	Mises en chantier (000, DAD)	Déc	985,0	999,0	1107,0	▲	▼
27/01/2014	Ventes de nouvelles maisons (000, AD)	Déc	455,0	414,0	445,0	▼	▼
23/01/2014	Ventes de maisons existantes (million, DAD)	Déc	4,93	4,87	4,82	▼	▲
16/01/2014	Indice NAHB du marché du logement (AD)	Jan	58,0	56,0	57,0	▼	▼
02/01/2014	Dépenses de construction (m-o-m, AD)	nov	0,60 %	1,00 %	0,90 %	▲	▲
	Consommateur et fabrication						
14/01/2014	Ventes de détail avancées (mensuel glissant, AD)	Déc	0,10 %	0,20 %	0,40 %	▲	▼
14/01/2014	Ventes au détail moins ventes automobiles (mois glissant, AD)	Déc	0,40 %	0,70 %	0,10 %	▲	▲
28/01/2014	Confiance des consommateurs (AD)	Jan	78,0	80,7	77,5	▲	▲
31/01/2014	Indice de confiance de l'Université du Michigan	Jan F	81,0	81,2	80,4	▲	▲
30/01/2014	Consommation individuelle (trimestre glissant, DAD)	4T A	3,70 %	3,30 %	2,00 %	▼	▲
28/01/2014	Commandes de biens durables (mensuel glissant, AD)	Déc	1,80 %	-4,30 %	2,60 %	▼	▼
06/01/2014	Commandes de biens durables (mensuel glissant, AD)	nov	1,70 %	1,80 %	-0,50 %	▲	▲

DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 7

Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs	Chiffres réels c. Prévision générale	Chiffres réels c. Chiffres antérieurs
	Opérations						
14/01/2014	Indice des prix à l'importation (mensuel glissant)	Déc	0,40 %	0,00 %	-0,90 %	▼	▲
14/01/2014	Indice des prix à l'importation (annuel glissant)	Déc	-0,60 %	-1,30 %	-1,90 %	▼	▲
07/01/2014	Balance commerciale (milliard, AD)	nov	-40,0	-34,3	-39,3	▲	▲
	Prix						
16/01/2014	Indice des prix à la consommation (mensuel glissant, AD)	Déc	0,30 %	0,30 %	0,00 %	-----	▲
16/01/2014	Indice des prix à la consommation (annuel glissant)	Déc	1,50 %	1,50 %	1,20 %	-----	▲
16/01/2014	Indice de base IPC (AD)	Déc	235,59	235,50	235,24	▼	▲
31/01/2014	Déflateur DPC (annuel glissant, AD)	Déc	1,10 %	1,10 %	0,90 %	-----	▲
15/01/2014	Indice des prix à la production (annuel glissant)	Déc	1,10 %	1,20 %	0,70 %	▲	▲
15/01/2014	IPP sauf alimentaire et énergie (annuel glissant)	Déc	1,30 %	1,40 %	1,30 %	▲	▲
	Autres indicateurs						
02/01/2014	Indice manufacturier ISM (AD)	Déc	56,8	57,0	57,0	▲	-----
31/01/2014	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Jan	59,0	59,6	60,8	▲	▼
16/01/2014	Indice de la Fed de Philadelphie	Jan	8,7	9,4	6,4	▲	▲
23/01/2014	Indicateurs avancés (mensuel glissant)	Déc	0,20 %	0,10 %	1,00 %	▼	▼
14/01/2014	Stocks des entreprises (mensuel glissant, AD)	nov	0,30 %	0,40 %	0,80 %	▲	▼

Source : Bloomberg

AD = annuel désaisonnalisé; SAAR = taux annuel désaisonnalisé; m-sur-m = changement en % d'un mois à l'autre; t-sur-t = changement en % d'un trimestre à l'autre; a-sur-a = changement en % d'une année à l'autre.

COMMUNICATIONS REQUISES

Explication du système de notation de RBC Marchés des capitaux

Le « secteur » d'un analyste est l'ensemble des entreprises couvertes par l'analyste dans ses recherches. Par conséquent, la notation attribuée par l'analyste à une action particulière représente exclusivement son opinion concernant le rendement de cette action dans les 12 prochains mois relativement à son secteur.

Notations :

Meilleur choix (MC)	: Représente ce qu'il y a de mieux dans la catégorie du surrendement; les meilleures idées de l'analyste; les entreprises que l'on s'attend à voir nettement surpasser le secteur dans les 12 prochains mois; celles qui fournissent le meilleur ratio risque/rémunération; constituent environ 10 % des recommandations de l'analyste.
Sur rendement (SU)	: On s'attend à ce que l'entreprise dépasse nettement le rendement moyen du secteur au cours des 12 prochains mois.
Rendement du secteur (RS)	: On s'attend à ce que le rendement corresponde à la moyenne du secteur au cours des 12 prochains mois.
Sous-rendement (SO)	: On s'attend à ce que le rendement soit nettement en dessous de la moyenne du secteur au cours des 12 prochains mois.

Évaluation des risques

En date du 31 mars 2013, RBC Marchés des capitaux, LLC suspend ses évaluations des risques moyens et supérieurs à la moyenne. L'évaluation de risque spéculatif reflète le niveau inférieur d'un titre de prévisibilité financière ou opérationnelle, les volumes de transactions sur les actions très peu liquides, les bilans à haut effet de levier, ou l'historique opérationnelle limitée qui se traduisent par des attentes plus élevées en matière de ressources financières et/ou de volatilité des prix.

Distribution des notations financières, pour toutes les firmes

Aux fins de divulgation des distributions de notations, les dispositions réglementaires exigent que les firmes membres attribuent à toutes les actions évaluées les notations financières dans l'une des trois catégories suivantes – Acheter, Conserver/Neutre ou Vendre – quelles que soient les catégories de notation propres à la firme. Bien que les notations attribuées aux actions par RBC Marchés des capitaux – Meilleur choix/sur rendement, Rendement du secteur, et Sous-rendement – correspondent à Acheter, Conserver/Neutre et Vendre respectivement, les significations ne sont pas les mêmes parce que nos notations sont déterminées sur une base relative (tel que décrit ci-dessus).

S'il s'agit d'un recueil d'informations (couvrant six entreprises ou plus), RBC Dominion valeurs mobilières peut choisir de fournir les divulgations spécifiques concernant les entreprises couvertes sous forme de renvoi. Pour accéder aux divulgations actuelles, les clients devraient envoyer une demande à RBC Dominion valeurs mobilières, à l'attention de : Directeur, Groupe-conseil en gestion de portefeuille, 155 Wellington Street West, 17^{ème} étage, Toronto, ON M5V 3K7.

Diffusion de la recherche

RBC Marchés des capitaux s'emploie à faire tous les efforts raisonnables pour fournir simultanément des recherches à tous les clients admissibles. La recherche de RBC Marchés des capitaux sur les valeurs boursières est affichée sur nos sites Web propriétaires de manière à s'assurer que les clients admissibles reçoivent bien les commentaires pour les entreprises nouvellement couvertes ainsi que les changements de notation, de cibles et d'opinions en temps utile. Des distributions supplémentaires peuvent être effectuées par le personnel des ventes, par courriel, télécopieur ou courrier classique. Les clients peuvent également recevoir nos recherches par le biais de fournisseurs tiers. Veuillez communiquer avec votre conseiller en placement ou votre représentant institutionnel pour plus d'informations concernant les recherches de RBC Marchés des capitaux.

Communications importantes

RBC Marchés des capitaux Divulgations des conflits
Pour accéder à ces divulgations actuelles, les clients devraient consulter <https://www.rbccm.com/global/file-414164.pdf> ou envoyer une demande à RBC MC Research Publishing, P.O. Box 50, 200 Bay Street, Banque Royale Plaza, 29^{ème} étage, South Tower, Toronto, Ontario M5J 2W7. Nous nous réservons le droit de modifier ou compléter cette politique à tout moment.

Le ou les auteur(s) de ce rapport est (sont) employé(s) par RBC Dominion valeurs mobilières Inc., un courtier en valeurs mobilières dont les principaux bureaux se trouvent à Toronto, au Canada.

En ce qui concerne les entreprises qui font l'objet de cette publication, les clients peuvent accéder aux divulgations actuelles en envoyant une demande pour recevoir ces informations à RBC Dominion valeurs mobilières, à l'attention de : Directeur, Groupe-conseil en gestion de portefeuille, 155 Wellington Street West, 17^{ème} étage, Toronto, ON M5V 3K7.

Les informations contenues dans cette publication ont été compilées par RBC Dominion valeurs mobilières Inc. (« RBC DVM ») à partir de sources estimées fiables, mais sans allégation ou garantie, expresse ou implicite, émanant de RBC DVM ou de toute autre personne concernant leur exactitude, leur exhaustivité ou leur justesse. Les opinions et les estimations contenues dans ce rapport représentent des jugements de RBC DVM en date du présent rapport, sont sujettes à changement sans avis et sont fournies de bonne foi, mais n'impliquent aucune responsabilité légale.

Le présent rapport ne constitue ni une offre de vente ni une sollicitation d'offre d'achat de titres. En outre, ce rapport n'est pas et en aucune circonstance ne doit être interprété comme une invitation à intervenir comme courtier en valeurs mobilières dans quelque territoire par quelque personne ou société que ce soit qui n'est pas légalement autorisée à exercer l'activité d'un courtier en valeurs mobilières dans ce territoire. Le présent document a été préparé pour diffusion générale aux conseillers en placement et ne tient pas compte de la situation ou des besoins particuliers des destinataires. RBC Dominion valeurs mobilières et ses sociétés affiliées peuvent entretenir des relations bancaires d'investissement ou autres avec certains ou tous les émetteurs mentionnés dans le présent bulletin, et peuvent négocier certains des titres qui y sont mentionnés, que ce soit pour leur propre compte ou pour ceux de leurs clients. RBC Dominion valeurs mobilières et ses sociétés affiliées peuvent également émettre des options sur les titres mentionnés dans ce bulletin, et peuvent négocier les options émises par d'autres. Par conséquent, RBC Dominion valeurs mobilières ou ses sociétés affiliées peuvent en tout temps avoir une position acheteuse ou vendeuse sur chacun des titres ou des options en question.

Ni RBC Dominion valeurs mobilières, ni aucune de ses sociétés affiliées ni aucune autre personne n'acceptent aucune responsabilité quelle qu'elle soit à l'égard des pertes directes ou indirectes découlant de l'utilisation d'information contenue dans les présentes. Ce rapport ne peut être reproduit, diffusé ni publié par aucun de ses destinataires, à quelque fin que ce soit. RBC Dominion valeurs mobilières Inc.* et Banque Royale du Canada sont des entités juridiques distinctes et affiliées. *Membre du Fonds canadien de protection des épargnants. © Marques déposées de Banque Royale du Canada. Utilisation sous licence. RBC Dominion valeurs mobilières est une marque déposée de Banque Royale du Canada. Utilisation sous licence. © Copyright 2014. Tous droits réservés.

Distribution des notations financières RBC Marchés des capitaux, Recherche d'actions				
Service bancaire d'investissement Service/12 derniers mois				
Évaluation	Dénombrement	Pourcentage	Compte	Pourcentage
Achat (Meilleur choix/sur rendement)	769	50.99	271	35.24
Maintien (Rendement du secteur)	656	43.50	179	27.29
Vente (Sous rendement)	83	5.50	13	15.66

En date du 30 septembre 2013