

Synthèse mensuelle : NOVEMBRE 2013



CE QUI A FAIT BOUGER LES MARCHÉS

L'anticipation est renouvelée et on croit que la Federal Reserve des États-Unis pourrait commencer à réduire ses achats d'actifs au cours des mois à venir comme principal facteur des rendements des obligations d'État en novembre. L'acceptation générale qu'il est peu probable qu'une diminution des achats de biens par la Fed annonce un cycle de « resserrement » de la politique monétaire s'est avéré tout une révélation. Cette prise de conscience par les investisseurs a été représentée par des taux à court terme stagnent tandis que les rendements des obligations à long terme ont grimpé en flèche. Des signes de conciliation des États-Unis, combinés à un assouplissement accru de la politique par la Banque centrale européenne (BCE), ont jeté les assises pour le début 2014, et ce, sans que les banques centrales du monde s'éloignent trop de la politique monétaire en vigueur.

Le TSX (0,4 %) et le S&P 500 (3 %) ont généré des rendements positifs au cours du mois. Cependant, la forte tendance au sous-rendement du TSX depuis le début de l'année s'est poursuivie à près de 20 % derrière le rendement de 29,1 % du S&P 500 à la fin du mois de novembre. Les secteurs de l'industrie et des TI continuent de mener le TSX au sommet puisque les deux groupes sont en hausse de ~5 % pour le mois et de plus de 30 % pour l'année, et ce, pendant que les secteurs

des services publics et des matériaux continuent de nuire au rendement. Depuis un an, ces deux sous-groupes représentent les deux seuls secteurs en situation précaire. Les services publics ont chuté de 4 % et les matériaux de près de 31 %.

À l'étranger, à l'exception de l'indice Sensex (-1,7 %), les indices asiatiques ont grimpé pendant le mois, menés par Nikkei, qui a généré un rendement de près de 10 %. Entre-temps, les bourses européennes étaient plutôt mitigées avec le DAX en hausse de 4,1 % et le FTSE en baisse de près de 1 %.

DÉVELOPPEMENTS SPÉCIFIQUES AUX MARCHÉS

Les actions d'**Open Text (OTC)** – 85,69 \$ US – ont augmenté drastiquement à la suite de l'acquisition amicale de GXS, une entreprise de services d'intégration d'entreprise à entreprise pour 1,2 milliard de dollars. RBC Marchés des capitaux est ciblé à 90 \$ US à l'aube de l'annonce et a conservé son taux de surperformance.

Pendant ce temps, les actions d'**Encana (ECA)** – 19,19 \$ US – ont atteint des sommets depuis plusieurs mois à la suite de la restructuration longuement anticipée de l'entreprise. Même si ECA réduit ses dividendes, l'action avait été bien orchestrée, et les investisseurs semblaient réagir positivement à la stratégie à long terme de l'entreprise qui consiste à augmenter sa production de liquides et à mieux axer sa vaste base d'actifs. RBC Marchés des capitaux évalue le surrendement d'Encana avec un prix cible de 24 \$ US.

Tous les indices et toutes les données sont indiqués en devise locale en date du 29 novembre 2013 (à moins d'indications contraires).



RBC Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

CE QUI A FAIT BOUGER LES MARCHÉS

Suite de la page 1

Loblaw (L) – 43,13 \$ — et **Métro (MRU)** – 61,92 \$ — ont enregistré de faibles résultats lors du T3 en raison d'une concurrence de plus en plus difficile, alors que les détaillants canadiens sont confrontés à une concurrence solide de ses rivaux américains comme Wal-Mart et Target. Les deux actions ont chuté drastiquement; cependant, RBC Marchés des capitaux continue d'évaluer les deux en surpondement et s'est fixé un prix cible pour L et MRU de 55 \$ et 72 \$ respectivement. RBC Marchés des capitaux s'attend également à ce que la concurrence se calme dans la deuxième moitié de 2014, en raison du ralentissement de la croissance de la superficie.

À la fin du mois, **Suncor Energy (SU)** – 36,42 \$ — a annoncé que son directeur financier, Bart Demosky, quitterait son poste afin de poursuivre sa carrière à **Canadien Pacifique (CP)** – 161,89 \$. RBC Marchés des capitaux a établi sa position de surpondement et vise un prix de 45 \$ pour SU et sa position de rendement du secteur et un prix cible de 133 \$ pour CP.

DÉVELOPPEMENTS SPÉCIFIQUES AUX TITRES À REVENU FIXE

La courbe de rendement du Gouvernement du Canada s'est accentuée pendant le mois de novembre, tandis que les rendements des obligations à long terme ont augmenté et que les échéances à court terme sont demeurées bien ancrées. Les obligations à long terme se sont négociées en tandem avec les bons du Trésor américains, alors que le marché commence à prendre en compte la réduction des achats de biens par la Fed en 2014. Les répercussions de la réunion d'octobre sur la politique de la Banque du Canada, lors de laquelle le gouverneur Stephen Poloz a mentionné une hausse potentielle des taux à court terme, ont continué de se faire sentir tout au long du mois de novembre. Dans ses commentaires faits au Comité sénatorial des banques le 20 novembre dernier, M. Poloz a indiqué que la vision de la banque centrale demeurerait pratiquement la même que celle énoncée au cours de la dernière réunion sur la politique, après avoir avalé une kyrielle de rapports économiques pendant le mois de novembre. Même si la croissance du PIB

CALCUL EN MASSE

Indices boursiers*	Mois	Cumul annuel*
Indice composite TR S&P/TSX	0,4 %	10,8 %
Moyenne industrielle du Dow Jones TR	3,8 %	25,6 %
Indice S&P 500 TR	3,0 %	29,1 %
Indice composite NASDAQ TR	3,8 %	36,1 %
MSCI EAFE TR (USD)	0,8 %	21,5 %
Indice mondial MSCI TR (USD)	1,8 %	24,7 %

Performance du secteur S&P/TSX*	Mois	Cumul annuel*
Finances S&P/TSX TR	2,2 %	22,2 %
Énergie S&P/TSX TR	-0,7 %	10,2 %
Matériaux S&P/TSX TR	-5,7 %	-30,6 %
Industriels S&P/TSX TR	5,0 %	35,6 %
Consommation discrétionnaire S&P/TSX TR	0,0 %	39,4 %
Services de télécommunication S&P/TSX TR	2,4 %	13,3 %
Technologie de l'information S&P/TSX TR	4,9 %	33,2 %
Biens de consommation de base S&P/TSX TR	-1,6 %	22,9 %
Services publics S&P/TSX TR	-2,2 %	-4,0 %
Soins de santé S&P/TSX TR	2,6 %	59,5 %

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

Devises (en dollars canadiens)	Change	Mois	Cumul annuel*
Dollar américain	1,0614	1,8 %	7,0 %
Euro	1,4426	1,8 %	10,2 %
Livre sterling	1,7376	3,8 %	7,8 %
Yen japonais (100)	0,0104	-2,4 %	-9,4 %

Marchandises (USD)	Cours au comptant	Mois	Cumul annuel*
Pétrole brut (WTI par baril)	\$92,72	-3,8 %	1,0 %
Gaz naturel (par million btu)	\$3,95	10,4 %	18,0 %
Or (par once)	\$ 1253,49	-5,3 %	-25,2 %
Argent (par once)	\$19,99	-8,8 %	-34,1 %
Cuivre (par livre)	\$3,20	-2,6 %	-10,8 %
Nickel (par livre)	\$6,10	-7,6 %	-20,9 %
Aluminium (par livre)	\$0,78	-5,8 %	-16,2 %
Zinc (par livre)	\$0,86	-3,3 %	-9,3 %

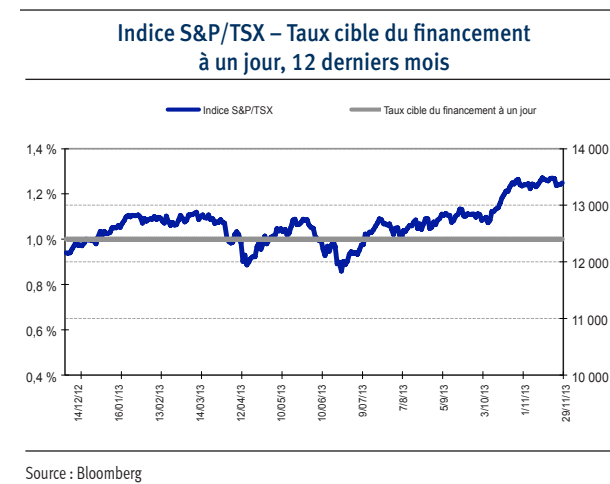
lors du troisième trimestre s'est avérée plus élevée que les prévisions générales (2,7 % en comparaison à la prévision de 2,5 %), la croissance stagnante des exportations et un environnement de prix désinflationniste (l'IPC était à 0,7 % sur une base annuelle en novembre en comparaison du 1,1 % pour le mois précédent) continuent de soulever des inquiétudes et ont ainsi préséance auprès des décideurs.

L'activité du marché à revenu fixe des États-Unis adopte un modèle familier, puisque les obligations d'État se sont vendues massivement en réaction aux données sur l'emploi plus positives que prévu et que les représentants de la Fed ont laissé entendre qu'une politique d'assouplissement demeurera en vigueur dans un avenir rapproché. Le rendement des obligations d'État à 10 ans a fait un bond de 25 points de base (à 2,80 %) vers la fin octobre (2,55 %), avant de se poser à 2,74 % pour clore le mois. Cette situation est survenue principalement en réaction aux données sur les emplois non agricoles plus encourageantes que prévu et aux commentaires de Janet Yellen, indiquant qu'une réduction des achats coïnciderait avec le soutien constant en début de courbe. Mme Yellen, qui a été sélectionnée pour occuper le poste de Ben Bernanke à titre de présidente de la Fed, a déclaré devant le Comité sénatorial des banques que sa proposition d'administration de la banque centrale ne signifiait pas nécessairement qu'elle ne comptait pas adopter la voie d'assouplissement pavée par son prédécesseur. Le rendement des obligations d'État à deux ans a chuté d'un modeste 2 points de base (0,28 %) pendant le mois, reflétant ainsi l'acceptation générale de l'improbabilité que la Fed envisage une hausse des taux d'intérêt avant le début 2015.

DÉVELOPPEMENTS DANS LE MONDE

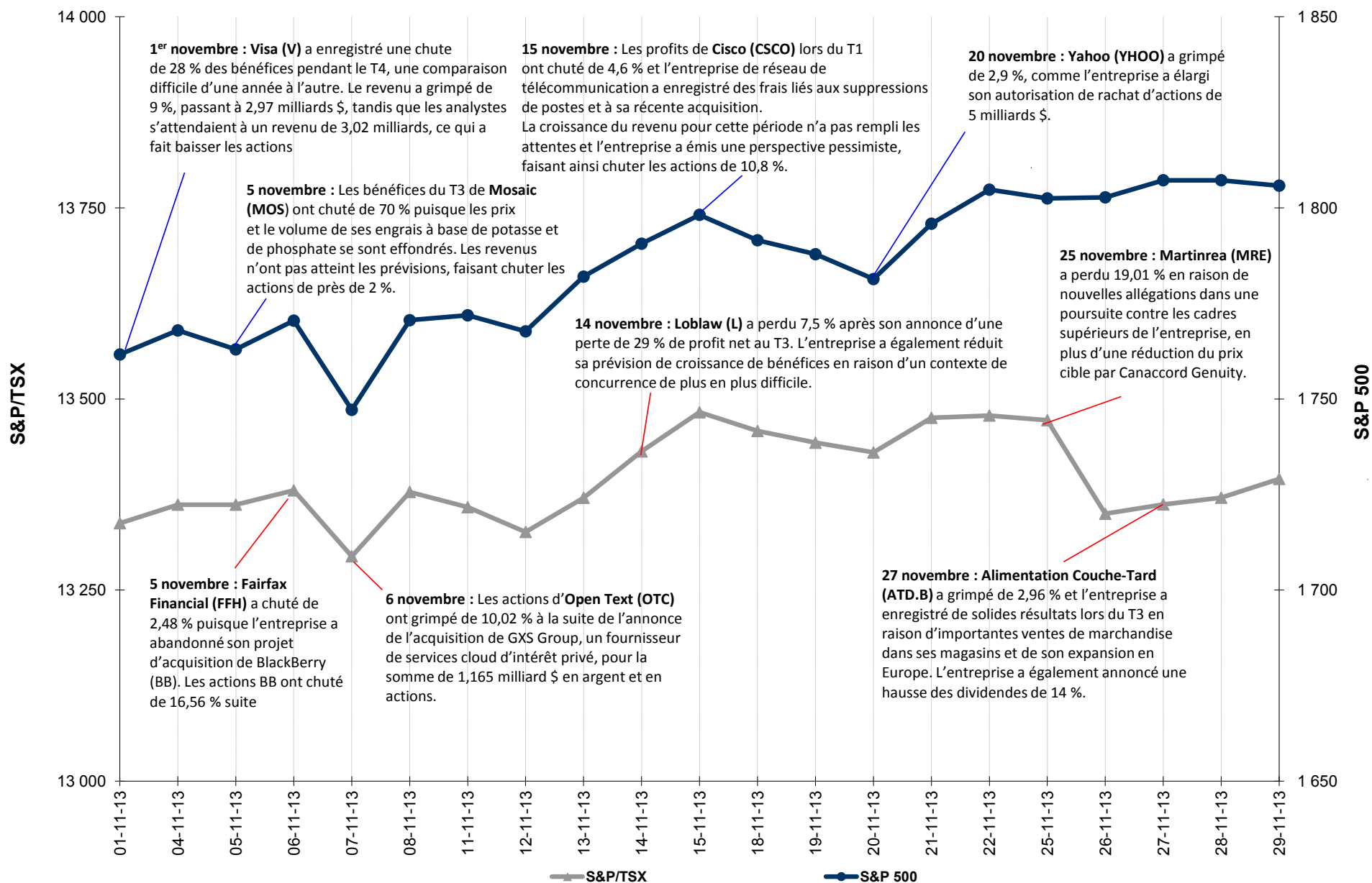
En novembre, la Banque centrale européenne (BCE) a réservé une autre surprise aux investisseurs. Une surprise qui souligne particulièrement son engagement à vaincre les pressions déflationnistes dans la zone euro, alors que la BCE, contre toute attente, réduit son taux de référence de 25 points de base (à 0,25 %). Les prix à la consommation dans la zone euro ont augmenté d'un dérisoire 0,7 % en octobre, soit bien en deçà du 2,0 % visé par la BCE, et entraînant ainsi davantage d'inquiétudes d'une nouvelle ère de chutes de prix. La zone euro continue aussi de souffrir d'une reprise économique bifurquée, alors que l'Allemagne connaît une poussée de son indice des directeurs d'achat en comparaison au mois précédent (passant de 53,2 à 54,3) et de la chute de son taux de chômage (5,2 %), et ce, pendant que la faiblesse de plusieurs autres nations périphériques dans la zone euro ont fait grimper le taux de chômage à un nouveau sommet (12,2 %), tandis que l'indice des directeurs d'achats de toute la région n'a pas rempli les attentes (51,5 par rapport à la prévision générale de 52,0 et les résultats d'octobre à 51,9). La menace de déflation impose un défi de taille à la BCE, qui tente non seulement de composer avec une reprise économique inégale, mais qui tente aussi d'éviter une situation où les emprunteurs surendettés se retrouvent coincés avec des taux d'emprunt plus élevés.

Au R.-U., les obligations d'États ont grandement suivi les bons du Trésor américains pendant le mois, alors que les obligations de référence à 10 ans ont terminé le mois à 2,77 %, tout près de son sommet de novembre. Les derniers comptes rendus de réunions du Comité de la politique



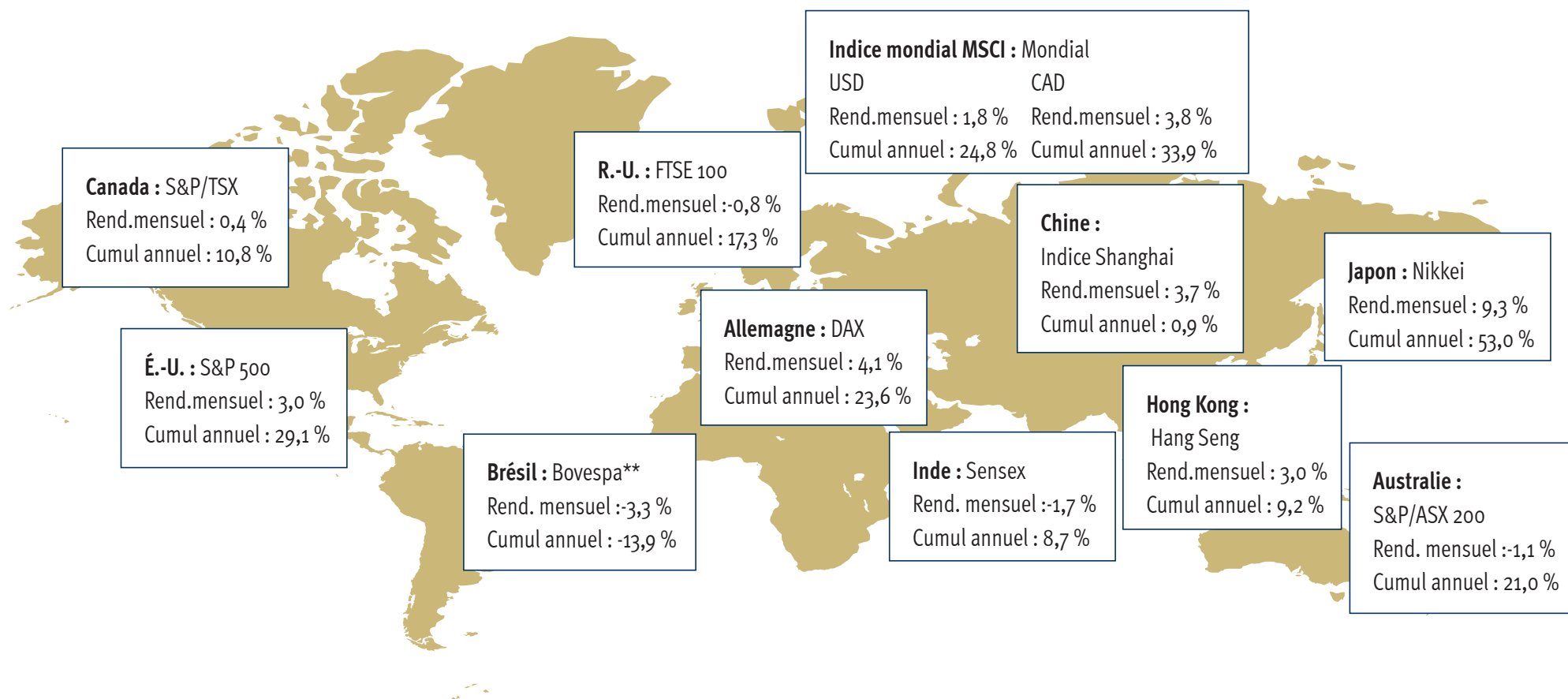
monétaire ont indiqué un vote unanime visant à maintenir le taux d'intérêt de référence inchangé à 0,5 %. Ces comptes rendus ont également révélé que les membres du comité étaient d'avis que le R.-U. se trouve en plein cœur d'une reprise durable, même des inquiétudes persistent concernant la durabilité de cette reprise si les reprises économiques des É.-U. et/ou de la zone euro défaillaient. Par conséquent, le comité a aussi laissé intact son niveau de valeurs acquises et a indiqué qu'une augmentation de son taux d'intérêt de référence pourrait être suspendue jusqu'à ce qu'il y ait une amélioration significative sur le marché du travail intérieur.

FAITS SAILLANTS CONCERNANT LES BOURSES NORD-AMÉRICAINES – NOVEMBRE 2013



MARCHÉS MONDIAUX – NOVEMBRE 2013

Les indices mondiaux ont été mitigés en novembre. Le MSCI World a terminé en hausse de 1,8 % sur le mois et en fin de mois a augmenté de 24,8 % sur une année.



Tous les rendements sont calculés sur une base de rendement global sauf mention contraire

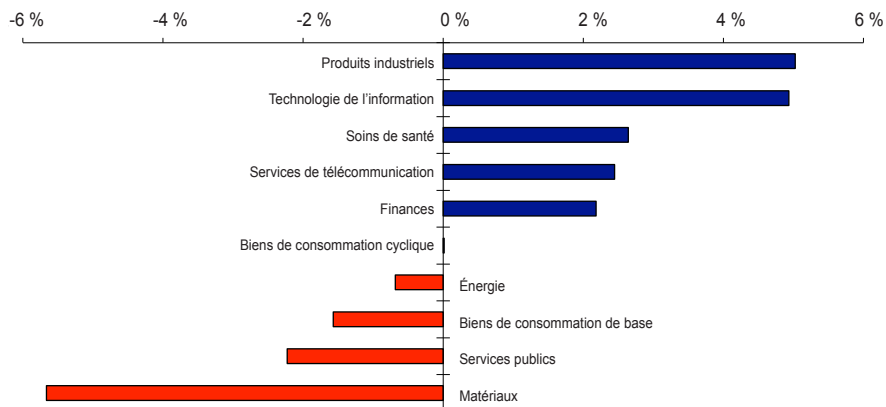
Tous les rendements sont calculés en devise locale excepté pour l'indice mondial MSCI

** Ces indices sont calculés sur la base du rendement lié au cours

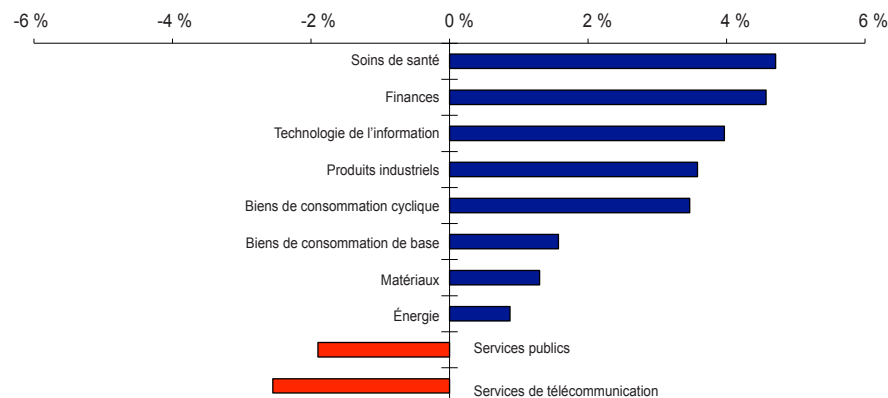
Source : Bloomberg

ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES – NOVEMBRE 2013

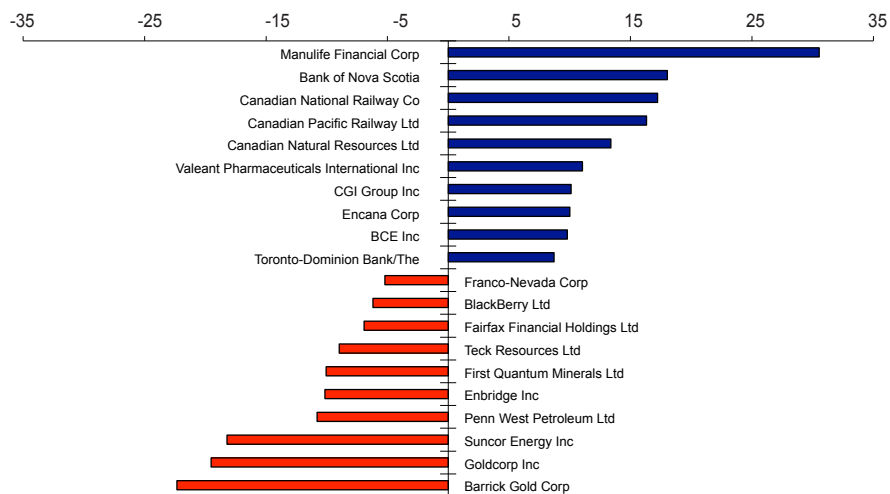
Variation de l'indice composite S&P/TSX par secteur



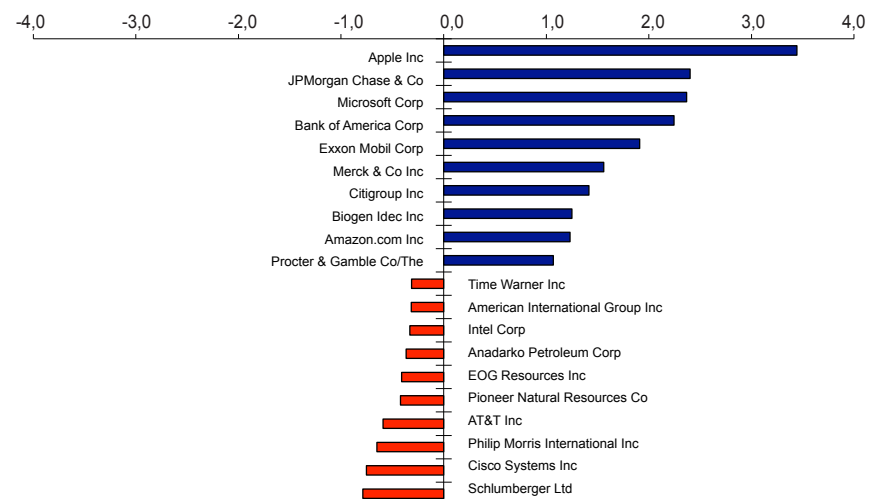
Variation de l'indice S&P 500 par secteur



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



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



DONNÉES ÉCONOMIQUES DU CANADA ET DES ÉTATS-UNIS – NOVEMBRE 2013

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs	Chiffres réels c. Prévision générale	Chiffres réels c. Chiffres antérieurs
29/11/2013	Produit intérieur brut (mensuel glissant, AD)	Sep	0,20 %	0,30 %	0,30 %	▲	----
29/11/2013	Produit intérieur brut (annuel glissant, AD)	Sep	2,10 %	2,30 %	2,00 %	▲	▲
	Marché du travail						
08/11/2013	Changement net dans l'emploi (000, AD)	Oct	11,0	13,2	11,9	▲	▲
08/11/2013	Taux de participation (AD)	Oct	66,40 %	66,40 %	66,40 %	----	----
08/11/2013	Taux de chômage (AD)	Oct	7,00 %	6,90 %	6,90 %	▼	----
	Marché du logement						
08/11/2013	Mises en chantier (000, DAD)	Oct	190,8	198,3	195,9	▲	▲
14/11/2013	Indice des prix des logements neufs (annuel glissant)	Sep	1,70 %	1,60 %	1,80 %	▼	▼
15/11/2013	Ventes de maisons existantes (mensuel glissant)	Oct	--	-3,20 %	0,80 %	SO	▼
13/11/2013	Teranet/National Bank HPI (mensuel glissant)	Oct	--	0,10 %	0,00 %	▼	▲
	Consommateur et fabrication						
22/11/2013	Ventes de détail (mensuel glissant, AD)	Sep	0,30 %	1,00 %	0,10 %	▲	▲
22/11/2013	Ventes au détail moins ventes automobiles (mois glissant, AD)	Sep	0,20 %	0,00 %	0,50 %	▼	▼
15/11/2013	Ventes à la fabrication (mensuel glissant, AD)	Sep	0,50 %	0,60 %	0,00 %	▲	▲
	Opérations						
14/11/2013	Commerce de marchandises (milliard, AD)	Sep	-1,00	-0,44	-1,09	▲	▲
	Prix						
22/11/2013	Indice des prix à la consommation (mensuel glissant)	Oct	-0,10 %	-0,20 %	0,20 %	▼	▼
22/11/2013	Indice des prix à la consommation (annuel glissant)	Oct	0,80 %	0,70 %	1,10 %	▼	▼
22/11/2013	IPC de base Banque du Canada (mensuel glissant)	Oct	0,20 %	0,20 %	0,20 %	----	----
22/11/2013	IPC de base Banque du Canada (annuel glissant)	Oct	1,20 %	1,20 %	1,30 %	----	▼
28/11/2013	Prix produits industriels (mensuel glissant)	Oct	-0,50 %	-0,30 %	-0,20 %	▲	▼
28/11/2013	Indice des prix des matières premières (mensuel glissant)	Oct	-2,00 %	-2,30 %	-1,20 %	▼	▼

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						
20/11/2013	Ventes en gros (mensuel glissant, AD)	Sep	0,30 %	0,20 %	0,40 %	▼	▼
06/11/2013	Indice Ivey des gestionnaires en approvisionnement (AD)	Oct	52,0	62,8	51,9	▲	▲
06/11/2013	Permis de construction (mensuel glissant, AD)	Sep	6,00 %	1,70 %	-20,00 %	▼	▲
Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs	Chiffres réels c. Prévision générale	Chiffres réels c. Chiffres antérieurs
07/11/2013	PIB (trimestre glissant, DAD)	3 ^e T (annualisé)	2,00 %	2,80 %	2,50 %	▲	▲
07/11/2013	Indice des prix du PIB (trimestre glissant, DAD)	3 ^e T (annualisé)	1,40 %	1,90 %	0,60 %	▲	▲
07/11/2013	DPC de base (trimestre glissant, DAD)	3 ^e T (annualisé)	1,50 %	1,40 %	0,60 %	▼	▲
	Marché du travail						
08/11/2013	Changement dans les emplois non agricoles (000, AD)	Oct	120,0	204,0	163,0	▲	▲
08/11/2013	Taux de chômage (AD)	Oct	7,30 %	7,30 %	7,20 %	----	▲
	Marché du logement						
26/11/2013	Changement dans les emplois non agricoles (000, AD)	Sep	935,0	974,0	926,0	▲	▲
20/11/2013	Taux de chômage (AD)	Oct	514,00 %	512,00 %	529,00 %	▼	▼
18/11/2013	Changement dans les emplois non agricoles (000, AD)	nov	55,0	54,0	54,0	▼	▲
	Consommateur et fabrication						
20/11/2013	Ventes de détail avancées (mensuel glissant, AD)	Oct	0,10 %	0,40 %	0,00 %	▲	▲
20/11/2013	Ventes au détail moins ventes automobiles (mois glissant, AD)	Oct	0,10 %	0,20 %	0,30 %	▲	▼
26/11/2013	Confiance des consommateurs (AD)	nov	72,6	70,4	72,4	▼	▼
27/11/2013	Indice de confiance de l'Université du Michigan	Nov F	73,1	75,1	72,0	▲	▲
07/11/2013	Consommation individuelle (trimestre glissant, DAD)	3 ^e T (annualisé)	1,60 %	1,50 %	1,80 %	▼	▼
27/11/2013	Commandes de biens durables (mensuel glissant, AD)	Oct	-2,00 %	-2,00 %	4,10 %	▲	▼
11/04/2013	Commandes de biens durables (mensuel glissant, AD)	Sep	1,80 %	1,70 %	-0,10 %	▼	▲
	Opérations						
15/11/2013	Indice des prix à l'importation (mensuel glissant)	Oct	-0,50 %	-0,70 %	0,10 %	▲	▲
15/11/2013	Indice des prix à l'importation (annuel glissant)	Oct	-1,60 %	-2,00 %	-1,00 %	▲	▲
14/11/2013	Balance commerciale (milliard, AD)	Sep	-39,0	-41,8	-38,7	▲	▲

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
	Prix						
20/11/2013	Indice des prix à la consommation (mensuel glissant, AD)	Oct	0,00 %	-0,10 %	0,20 %	▼	▼
20/11/2013	Indice des prix à la consommation (annuel glissant)	Oct	1,00 %	1,00 %	1,20 %	-----	▼
20/11/2013	Indice de base IPC (AD)	Oct	234,94	234,88	234,59	▼	▲
08/11/2013	Déflateur DPC (annuel glissant, AD)	Sep	1,00 %	0,90 %	1,10 %	▼	▼
21/11/2013	Indice des prix à la production (annuel glissant)	Oct	0,30 %	0,30 %	0,30 %	-----	-----
21/11/2013	IPP sauf alimentaire et énergie (annuel glissant)	Oct	1,30 %	1,40 %	1,20 %	▲	▲
	Autres indicateurs						
01/11/2013	Indice manufacturier ISM (AD)	Oct	55,0	56,4	56,2	▲	▲
27/11/2013	Indice des directeurs d'achat de Chicago	nov	60,0	63,0	65,9	▲	▼
21/11/2013	Indice de la Fed de Philadelphie	nov	15,0	6,5	19,8	▼	▼
27/11/2013	Indicateurs avancés (mensuel glissant)	Oct	0,00 %	0,20 %	0,90 %	▲	▼
20/11/2013	Stocks des entreprises (mensuel glissant, AD)	Sep	0,30 %	0,60 %	0,40 %	▲	▲

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 couverte 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.
Surrendement (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/surrendement, 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).

Distribution des notations financières RBC Marchés des capitaux				
Service bancaire d'investissement				
Rating	Dénombrement	Service/12 derniers mois		
		Pourcentage	Compte	Pourcentage
Achat (Meilleur choix/surrendement)	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

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 CM 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 2013. Tous droits réservés.